Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

BBVA ESTRATEGIA 0-50, FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023

Ernst & Young, S.L.
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65
28003 Madrid

Tel: 902 365 456
Fax: 915 727 238
ey.com

Building a better working world

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Gestora de BBVA ESTRATEGIA 0-50, FONDO DE INVERSIÓN

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA ESTRATEGIA 0-50, FONDO DE INVERSIÓN (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo, a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados 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 esos riesgos.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción	De acuerdo con lo descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta el objeto social del Fondo es la captación de fondos del público para gestionarlos e invertirlos en instrumentos financieros, en los que está fundamentalmente invertido su patrimonio (ver Nota 6), por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del Fondo. Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la nota 3.d de la memoria adjunta. Identificamos esta área como aspecto más relevante de nuestra auditoría del Fondo por la repercusión que la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en su patrimonio y, por tanto, en el cálculo diario del valor liquidativo del mismo.
Nuestra respuesta	Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes: ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2023, cotejándolas con los registros del Fondo. ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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 sí, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

2024 Núm. 01/24/01989
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

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

Jaume Pallerols Cat
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº 22702)

25 de abril de 2024

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

OP1670691

BBVA ESTRATEGIA 0-50, FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

OP1670692

ÍNDICE

- Balances al 31 de diciembre de 2023 y 2022
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2023 y 2022
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2023 y 2022
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
- Informe de Gestión 2023
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

BBVA ESTRATEGIA 0-50,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros 2023	Euros 2022
ACTIVO CORRIENTE		34.909.843,81	33.336.847,28
Deudores	5	462.486,35	719.005,17
Cartera de inversiones financieras	6	32.745.095,61	31.768.843,89
Cartera interior		2.976.554,50	723.447,95
Valores representativos de deuda		2.838.372,00	623.194,36
Instrumentos de patrimonio		138.182,50	100.253,59
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Derivados		-	-
Otros		-	-
Cartera exterior		29.622.453,35	31.039.729,17
Valores representativos de deuda		7.187.101,61	639.810,81
Instrumentos de patrimonio		2.335.398,95	2.570.320,52
Instituciones de Inversión Colectiva		20.088.172,27	27.829.597,84
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Derivados		11.780,52	-
Otros		-	-
Intereses de la cartera de inversión		146.087,76	5.666,77
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	6	-	-
Periodificaciones		-	-
Tesorería	7	1.702.261,85	848.998,22
TOTAL ACTIVO		34.909.843,81	33.336.847,28
CUENTAS DE ORDEN			
Cuentas de compromiso	10	9.703.967,31	4.510.989,01
Compromisos por operaciones largas de derivados		5.287.075,92	2.669.714,41
Compromisos por operaciones cortas de derivados		4.416.891,39	1.841.274,60
Otras cuentas de orden		10.880.072,81	12.074.941,77
Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
Pérdidas fiscales a compensar	11	1.828.723,26	-
Otros		9.051.349,55	12.074.941,77
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		20.584.040,12	16.585.930,78

PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros 2023	Euros 2022
PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		34.894.032,89	33.321.861,80
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8	34.894.032,89	33.321.861,80
Partícipes		4.890.339,16	7.571.682,26
Reservas		27.581.767,69	27.581.767,69
Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Resultado del ejercicio		2.421.926,04	(1.831.588,15)
Otro patrimonio atribuido		-	-
PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Provisiones a largo plazo		-	-
Deudas a largo plazo		-	-
Pasivos por impuesto diferido		-	-
PASIVO CORRIENTE		15.810,92	14.985,48
Provisiones a corto plazo		-	-
Deudas a corto plazo		-	-
Acreedores	9	12.909,00	11.760,16
Pasivos financieros		-	-
Derivados		-	-
Periodificaciones		2.901,92	3.225,32
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		34.909.843,81	33.336.847,28

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0P1670693

CLASE 8.ª

BBVA ESTRATEGIA 0-50,
FONDO DE INVERSIÓN

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

	Nota	Euros 2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		6.445,49	9.146,77
Otros gastos de explotación		(301.389,73)	(301.288,83)
Comisión de gestión	9	(256.844,41)	(255.136,00)
Comisión depositario	9	(34.245,90)	(34.018,15)
Otros		(10.299,42)	(12.134,68)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(294.944,24)	(292.142,06)
Ingresos financieros		379.907,76	150.266,06
Gastos financieros		(316,55)	(3.488,89)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		2.388.034,57	(1.760.888,48)
Por operaciones de la cartera interior		100.762,87	(101.744,31)
Por operaciones de la cartera exterior		2.287.271,70	(1.659.144,17)
Por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio		5.789,26	29.263,96
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(49.281,46)	45.401,26
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		300,41	(824,04)
Resultados por operaciones de la cartera exterior		(7.498,63)	38.214,89
Resultados por operaciones con derivados		(56.054,41)	3.523,16
Otros		13.971,17	4.487,25
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		2.724.133,58	(1.539.446,09)
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		2.429.189,34	(1.831.588,15)
Impuesto sobre beneficios	11	(7.263,30)	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		2.421.926,04	(1.831.588,15)

CLASE 8.ª

BBVA ESTRATEGIA 0-50,
FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros	
	2023	2022
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	**2.421.926,04**	**(1.831.588,15)**
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	**2.421.926,04**	**(1.831.588,15)**

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

	Euros				
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
A. SALDO al 31 de diciembre de 2021	**4.792.775,61**	**27.581.767,69**	**-**	**2.787.712,04**	**35.162.255,34**
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1.831.588,15)	(1.831.588,15)
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	515.310,62	-	-	-	515.310,62
2. (-) Reembolsos	(524.116,01)	-	-	-	(524.116,01)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2021	2.787.712,04	-	-	(2.787.712,04)	-
B. SALDO al 31 de diciembre de 2022	**7.571.682,26**	**27.581.767,69**	**-**	**(1.831.588,15)**	**33.321.861,80**
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2.421.926,04	2.421.926,04
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	5.600,00	-	-	-	5.600,00
2. (-) Reembolsos	(855.354,95)	-	-	-	(855.354,95)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2022	(1.831.588,15)	-	-	1.831.588,15	-
C. SALDO al 31 de diciembre de 2023	**4.890.339,16**	**27.581.767,69**	**-**	**2.421.926,04**	**34.894.032,89**

BBVA ESTRATEGIA 0-50,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

BBVA ESTRATEGIA 0-50, Fondo de Inversión (en adelante "el Fondo") se constituyó en España el 13 de junio de 2016. Tiene su domicilio social en Ciudad BBVA, Calle Azul, nº 4, Madrid.

El 7 de julio de 2017, de acuerdo con el proyecto de fusión por absorción autorizado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, BBVA Estrategia 0-50, F.I. (Fondo absorbente) absorbió a Inmeval Inversiones, SICAV S.A. (Fondo absorbido).

La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en su Reglamento de desarrollo, aprobado por Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio. Asimismo, el Fondo está sujeto a las disposiciones que desarrollan, sustituyen o modifican las normas citadas, y a otra normativa legal, y en especial a las Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva.

El Fondo está inscrito con el número 5032 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo tiene por objeto social exclusivo la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La normativa vigente regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.

- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.

- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados, en todo lo que no contradiga el Real Decreto anterior.

BBVA ESTRATEGIA 0-50,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Número de partícipes no podrá ser inferior a 100.
- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21ª de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, inscrita con el número 14 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio en calle Azul, nº 4, Madrid.

Los valores se encuentran depositados en BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., inscrita con el número 19 en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio social en plaza de San Nicolás nº4 - Bilbao, siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2023 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, y se someterán a aprobación, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

BBVA ESTRATEGIA 0-50,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

b) Principios contables

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

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

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2023 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2022 en el balance, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2022 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

BBVA ESTRATEGIA 0-50,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración de BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como propósito determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

No obstante, dada la naturaleza específica del Fondo y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las participaciones.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha en la que se declare el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo "Intereses de la Cartera de Inversión" y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Deudores

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

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

BBVA ESTRATEGIA 0-50,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

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

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos financieros se reconocen en el balance cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los activos financieros se clasifican en:

- Valores representativos de deuda.
- Instrumentos de patrimonio.
- Instituciones de Inversión Colectiva.
- Depósitos en Entidades de Crédito.
- Instrumentos derivados.
- Otros.

Clasificación

Los activos financieros en los que invierte el Fondo se clasifican, a efectos de su valoración, como "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias".

Los títulos que componen la cartera de inversiones financieras se contabilizan inicialmente de acuerdo con los siguientes criterios:

Valoración inicial

- Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

  De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considera como tipo de interés el de mercado.

BBVA ESTRATEGIA 0-50,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o "cupón corrido", se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras "Intereses de la Cartera de Inversión" del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.

- El importe de los derechos de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.

- Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.

- En su caso, los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance "Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados" u "Otros depósitos de Garantía" en el epígrafe de "Deudores". Los intereses de estos fondos depositados se periodifican diariamente según la tasa interna de rentabilidad. El valor razonable de los valores aportados en garantía por el Fondo se registra en cuentas de orden, en la rúbrica "Valores aportados como garantía".

- En su caso, las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. En caso de que el Fondo aporte valores y efectivo en concepto de garantía se le da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance en la partida de "Deudores". Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en la cuenta "Derivados" del activo o del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.

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

BBVA ESTRATEGIA 0-50,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

Valoración posterior

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

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

- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.

  En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.

- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.

- Depósitos en entidades de crédito: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.

- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.

- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa.

- Instrumentos financieros derivados: se valoran por su valor razonable, que es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

Cancelación

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

En todo caso se dan de baja entre otros:

a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.

b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.

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

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

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

a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.

BBVA ESTRATEGIA 0-50,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.

c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía en cuyo caso se darán de baja.

En los casos a) y b) el Fondo reconoce un pasivo por la contraprestación recibida.

En los casos b) y c) el Fondo reconoce en las "Cuentas de orden" del balance el valor razonable de los activos prestados o cedidos en garantía.

Deterioro

El Fondo efectuará diariamente las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado y se dé una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

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

e) Adquisición temporal de activos

La adquisición temporal de activos es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un periodo de tiempo.

Estas operaciones se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica, de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan diariamente en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros".

f) Contratos de futuros, operaciones de compra - venta a plazo y operaciones de permuta financiera

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobro o

BBVA ESTRATEGIA 0-50,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponda.

En aquellos casos en que el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta "Resultados por operaciones con derivados".

g) Opciones y Warrants

Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta de "Derivados" del activo/pasivo del Balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación. Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado de operaciones con derivados", o "Variación de valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, que no podría superar el valor razonable del activo subyacente. Se excluye de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación del Fondo es el euro.

Se consideran como partidas monetarias del Fondo la tesorería, los valores representativos de deuda y los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, entre ellas los instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio.

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

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

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

- Las partidas no monetarias no recogidas anteriormente se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de registro inicial.

i) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el balance del Fondo cuando éste se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para el Fondo una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por ecualización de comisiones.

Clasificación

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía al Fondo, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

  La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Ver apartado d) de esta Nota).

  En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

Cancelación

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

j) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las participaciones en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

k) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con cargo o abono, respectivamente, al epígrafe "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de solicitud del interesado o el del día hábil siguiente, de acuerdo con lo que esté previsto en el folleto, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas como el efectivo a rembolsar en su caso.

En el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo "Deudores por suscripción de participaciones" del Activo del balance del Fondo, o en su caso en "Otros acreedores" del pasivo del balance del Fondo.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputa al saldo de la cuenta "Participes" del patrimonio del Fondo.

BBVA ESTRATEGIA 0-50,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

l) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido. El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menos cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que quedan pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

La Circular 3/2008 de 11 de septiembre, en su Norma 17ª, establece que los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido solo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los derechos a compensar en ejercicios posteriores las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso, y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genera resultados positivos. Esta compensación, cuando aplica, se realiza diariamente y se calcula aplicando el tipo de gravamen a las pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.

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

4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones del Fondo. La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y están a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la CNMV.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de sostenibilidad derivados de la operativa con instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, el Real Decreto

BBVA ESTRATEGIA 0-50,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

  La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC de las mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados

  a) La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos o avalados por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo.

  b) Quedará ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.

  Asimismo, la entidad gestora deberá realizar un análisis exhaustivo de dicha emisión con el fin de acreditar dicha solvencia. Para poder invertir hasta el 100% de su patrimonio en dichos valores, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo.

  Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto del Fondo deberá hacerse constar de forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.

  c) Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

BBVA ESTRATEGIA 0-50,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

- Límite general a la inversión en derivados

  La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, o cualquier inversión que genere una exposición similar a las mismas.

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

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

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados

  Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión. Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su Sociedad Gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

- Coeficiente de libre disposición del 10%

  Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

  - Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su

liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos.

- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012.

- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como las entidades extranjeras similares.

- Obligaciones frente a terceros

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

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora.

4.1. Política y Gestión de Riesgos

Los riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora se detallan a continuación:

4.1.1. Riesgo de crédito

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

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

En caso de que una emisión no tenga rating, se analiza la calificación de la compañía emisora para emisiones del mismo orden de prelación y se utiliza tal resultado como rating de la emisión en el resto de los cálculos.

BBVA ESTRATEGIA 0-50,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

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.

4.1.2. Riesgos de contrapartida

Dentro del concepto de Riesgo de Contrapartida englobamos, de manera amplia los siguientes riesgos:

- Riesgo de contrapartida

  Es el riesgo de que la contrapartida pueda incurrir en incumplimiento antes de la liquidación definitiva de los flujos de caja de una de las siguientes tipologías de operaciones: Instrumentos derivados, operaciones con liquidaciones diferidas, operaciones con compromiso de recompra, y operaciones de préstamo de valores o materias primas.

- Riesgo de depósito por operativa de depósitos interbancarios

  Debido a la naturaleza de este tipo de operaciones y su uso habitual en el terreno de la gestión de activos, más dirigido a la inversión a plazos de activo monetario, puede analizarse junto con el resto de exposiciones de riesgo emisor.

- Riesgo de contado o liquidación:

  Es el riesgo de incumplimiento de pagos en el momento del intercambio de activos que al contratarse tenían un valor equivalente. La operativa está vinculada con las transferencias de fondos o valores de las operaciones y los riesgos crediticios por el coste de reposición de las posiciones.

4.1.3. Riesgo de liquidez

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

- Desde el punto de vista del activo, es la posible pérdida derivada de la imposibilidad de deshacer las inversiones en el tiempo necesario para hacer frente a las obligaciones de la IIC o al precio al que se valoran dichas inversiones en las diferentes carteras, como consecuencia de la falta de profundidad de mercado sobre los instrumentos en particular.

- Desde el punto de vista del pasivo, es la posible contingencia derivada de solicitudes de reembolso de participaciones no previstas por la entidad gestora. Esta contingencia es analizada a través del estudio del comportamiento histórico de los inversores con el fin de estimar el máximo reembolso posible con un determinado nivel de confianza.

BBVA ESTRATEGIA 0-50,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

La sociedad gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo, para representar el impacto en el perfil de liquidez del Fondo.

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

4.1.4. Riesgo de mercado

Es la posible pérdida que asume una cartera como consecuencia de una disminución en su valoración debido a cambios o movimientos adversos en los datos de mercado que afecten a los fondos según su inversión. Se pueden identificar algunos de los principales tipos de riesgo de mercado a los que se puede enfrentar una cartera o inversión:

- Riesgo de Equity: Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a la incertidumbre generada por la volatilidad en los precios especialmente en acciones. Este riesgo puede ser subdividido a su vez en riesgo específico, diversificable o no sistemático y riesgo sistemático o no diversificable.

- Riesgo de Tipos de Interés: Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en las curvas de tipos de interés que afectan la valoración de activos de renta fija que se tengan en cartera. El impacto de estos movimientos será dependiente tanto del sentido del movimiento como del posicionamiento en duración que el gestor tenga en su cartera.

- Riesgo de Tipo de Cambio: Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en los tipos de cambio en caso de tener inversiones en divisa diferente a la denominación del fondo.

- Riesgo de Correlaciones: Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a modificaciones en la correlaciones entre los activos de cartera. De cara a diversificar el riesgo es necesario considerar la correlación que existe entre los diferentes activos, si esta estructura de correlaciones se ve modificada puede alterar las coberturas y diversificaciones aumentando el impacto de las pérdidas. El riesgo de mercado tiene que estar identificado, medido y valorado, para su seguimiento y gestión. Los controles y métricas aplicables a cada cartera de BBVA AM atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de la misma.

La sociedad gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del Fondo, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

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

BBVA ESTRATEGIA 0-50,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

4.1.5. Riesgos de sostenibilidad ASG

Este riesgo se define como todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible sobre el valor de la inversión.

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo.

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

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

4.1.6. Riesgo de carácter operativo

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

- Riesgo de cumplimiento normativo: es el riesgo de sanciones legales o normativas, pérdida financiera material, o pérdida de reputación como resultado de incumplir las leyes, regulaciones, normas, estándares de auto-regulación de la entidad y códigos de conducta aplicables a las actividades de la misma.

- Riesgo operacional: definido como aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

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

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

CLASE 8.ª

BBVA ESTRATEGIA 0-50,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

	Euros	
	2023	2022
Deudores por comisiones	1.606,08	2.492,85
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	1.008,92	1.418,92
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	130.679,30	197.044,24
Administraciones Públicas deudoras	329.192,05	518.049,16
	462.486,35	719.005,17

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Cartera interior	2.976.554,50	723.447,95
Valores representativos de deuda	2.838.372,00	623.194,36
Instrumentos de patrimonio	138.182,50	100.253,59
Cartera exterior	29.622.453,35	31.039.729,17
Valores representativos de deuda	7.187.101,61	639.810,81
Instrumentos de patrimonio	2.335.398,95	2.570.320,52
Instituciones de Inversión Colectiva	20.088.172,27	27.829.597,84
Derivados	11.780,52	-
Intereses de la cartera de inversión	146.087,76	5.666,77
	32.745.095,61	**31.768.843,89**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existen Inversiones consideradas morosas, dudosas o en litigio.

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 y 2022, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión".

Al 31 de diciembre el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

BBVA ESTRATEGIA 0-50,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

	Euros	
	2023	2022
Inferior a 1 año	2.660.400,13	-
Comprendido entre 1 y 2 años	1.140.150,75	-
Comprendido entre 2 y 3 años	2.181.232,25	639.810,81
Comprendido entre 3 y 4 años	748.981,53	623.194,36
Comprendido entre 4 y 5 años	2.277.468,22	-
Superior a 5 años	1.017.240,73	-
	10.025.473,61	1.263.005,17

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 los valores del Fondo son custodiados por BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan al 31 de diciembre de 2023 y 2022 las posiciones mantenidas en contratos derivados.

7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

	Euros	
	2023	2022
Cuenta en el Depositario (euros)	1.703.225,62	830.513,97
Otras cuentas de tesorería (euros)	(515,83)	17.631,89
Otras cuentas de tesorería (divisa)	(447,94)	852,36
	1.702.261,85	848.998,22

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

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

BBVA ESTRATEGIA 0-50,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de la CNMV y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012 de la CNMV.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Euros	
	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes	34.894.032,89	33.321.861,80
Número de participaciones emitidas	3.032.546,57	3.108.183,88
Valor liquidativo	11,51	10,72
Número de partícipes	111	116

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existen partícipes que posean una participación individual significativa, superior al 20%, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

	Euros	
	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 11)	7.278,21	-
Otros	5.630,79	11.760,16
	12.909,00	11.760,16

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2023 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

BBVA ESTRATEGIA 0-50,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC. Por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión del 0,75% anual sobre el valor patrimonial. Estos porcentajes no superan el tipo máximo que se indica en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en el que se fija el 2,25% cuando el cálculo se efectúa sobre el valor del patrimonio.

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depositaría del 0,10% anual, calculada sobre el patrimonio del Fondo. El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable el 0,20% anual.

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

10. CUENTAS DE COMPROMISO

El detalle al 31 de diciembre de 2023 y 2022 de las posiciones abiertas en instrumentos derivados es como sigue:

2023			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
FUTURO|S&P 500 INDEX|50|	USD	15/03/2024	1.055.628,71
FUTURO|BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS|2000|FÍSICA	USD	28/03/2024	2.951.735,21
FUTURO|Euro Stoxx 50 Pr|10|	EUR	15/03/2024	1.279.712,00
Compromisos por operaciones cortas			
FUTURO|BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS|1000|FÍSICA	USD	19/03/2024	492.508,32
OPCION|S&P500 EMINI FUT Mar24|50|	USD	15/03/2024	1.712.383,07
OPCION|Euro Stoxx 50 Pr|10|	EUR	15/03/2024	2.212.000,00
			9.703.967,31

BBVA ESTRATEGIA 0-50,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

2022			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
FUTURO|EUR-USD X-RATE|125000|	USD	13/03/2023	2.123.908,32
FUTURO|MSCI EM|50|	USD	17/03/2023	545.806,09
Compromisos por operaciones cortas			
FUTURO|S&P 500 INDEX|50|	USD	17/03/2023	741.294,60
FUTURO|Euro Stoxx 50 Pr|10|	EUR	17/03/2023	1.099.980,00
			4.510.989,01

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2023 y 2022 por las operaciones con derivados se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en los epígrafes de "Resultados por operaciones con derivados".

11. SITUACIÓN FISCAL

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

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

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

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

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y sin tener en cuenta el cálculo estimado para 2023, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

BBVA ESTRATEGIA 0-50,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

Año de origen	Euros
2022	1.828.723,26
	1.828.723,26

12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

13. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE Y DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2023 y 2022.

Asimismo durante los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

14. OTRA INFORMACIÓN

- Honorarios de Auditoría

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 y 2022 han ascendido a 2 miles de euros, en ambos ejercicios, con independencia del momento de su

facturación. Asimismo, durante los ejercicios 2023 y 2022 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2023 y 2022, como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2023 y 2022, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

15. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.

BBVA ESTRATEGIA 0-50,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012B39	DEUDA|KINGDOM OF SPAIN|1,400|2028-04-30	959.502,14
EUR	ES0000012J15	DEUDA|KINGDOM OF SPAIN|3,070|2027-01-31	424.658,98
EUR	ES0000012J15	DEUDA|KINGDOM OF SPAIN|3,322|2027-01-31	126.229,26
EUR	ES0L02406079	LETRAS|KINGDOM OF SPAIN|3,784|2024-06-07	352.494,36
EUR	ES0L02406079	LETRAS|KINGDOM OF SPAIN|3,734|2024-06-07	975.487,26
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			**2.838.372,00**
EUR	ES0105066007	ACCIONES|CELLNEX TELECOM SA	138.182,50
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			**138.182,50**
EUR	DE000BU2Z007	DEUDA|FEDERAL REPUBLIC OF|2,300|2033-02-15	701.087,14
EUR	FR0010916924	DEUDA|FRENCH REPUBLIC|3,500|2026-04-25	758.147,49
EUR	FR001400AIN5	DEUDA|FRENCH REPUBLIC|0,750|2028-02-25	692.715,30
EUR	FR0127921312	LETRAS|FRENCH REPUBLIC|3,688|2024-07-10	972.633,07
EUR	FR0127921312	LETRAS|FRENCH REPUBLIC|3,761|2024-07-10	359.785,44
EUR	IT0005534281	DEUDA|REPUBLIC OF ITALY|3,400|2025-03-28	760.052,54
EUR	XS2526839258	BONOS|SIEMENS FINANCIERING|2,500|2027-09-08	198.093,29
EUR	XS2167003685	BONOS|CITIGROUP INC|1,250|2026-07-06	198.898,09
EUR	XS2028816028	RENTA|BANCO DE SABADELL SA|0,875|2025-07-22	380.098,21
EUR	XS1419664997	BONOS|EDP - ENERGIAS DE PO|2,875|2026-06-01	197.584,94
EUR	XS1372839214	RENTA|VODAFONE GROUP PLC|2,200|2026-08-25	243.008,52
EUR	FR001400F0U6	BONOS|RCI BANQUE SA|4,625|2026-07-13	241.146,53
USD	US89236TKQ75	BONOS|TOYOTA MOTOR CREDIT|4,625|2028-01-12	155.654,36
USD	US58013MFF68	BONOS|MCDONALD'S CORP|3,800|2028-04-01	156.115,55
USD	US91282CHT18	DEUDA|UNITED STATES OF AME|3,875|2033-08-15	316.153,59
USD	US91282CDQ15	DEUDA|UNITED STATES OF AME|1,250|2026-12-31	411.990,78
USD	US91282CCY57	DEUDA|UNITED STATES OF AME|1,250|2028-09-30	313.480,87
MXN	MX0MGO0000Y4	DEUDA|UNITED MEXICAN STATE|575,000|2026-03-05	130.455,90
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			**7.187.101,61**
EUR	NL0015000IY2	ACCIONES|UNIVERSAL MUSIC GROU	117.693,60
EUR	NL0014332678	ACCIONES|JDE PEET'S NV	95.418,12
EUR	LU0088087324	OTROS|SES SA	126.501,00
EUR	IT0005239360	ACCIONES|UNICREDIT SPA	136.974,44
EUR	IT0003128367	ACCIONES|ENEL SPA	114.887,83
EUR	IE0000669501	ACCIONES|GLANBIA PLC	118.146,84
EUR	GB00BNTJ3546	ACCIONES|ALLFUNDS GROUP PLC	120.153,93
EUR	GB00B10RZP78	ACCIONES|UNILEVER PLC	92.490,20
EUR	FR0014004L86	ACCIONES|DASSAULT AVIATION SA	134.041,60
EUR	FR0010259150	ACCIONES|IPSEN SA	141.996,40
EUR	FR0000121709	ACCIONES|SEB SA	152.550,00
EUR	FR0000120271	ACCIONES|TOTALENERGIES SE	146.916,00
EUR	DE0005785604	ACCIONES|FRESENIUS SE & CO KG	159.156,90
EUR	BE0974293251	ACCIONES|ANHEUSER-BUSCH INBEV	142.661,64
NOK	NO0003078800	ACCIONES|TGS ASA	64.208,19
GBP	GB00BD6K4575	ACCIONES|COMPASS GROUP PLC	175.084,18
GBP	GB00B0744B38	ACCIONES|BUNZL PLC	151.665,37
CHF	CH0009002962	ACCIONES|BARRY CALLEBAUT AG	144.852,71
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			**2.335.398,95**
EUR	LU2090064218	FONDO|AQR UCITS FUNDS II-S	252.126,98
EUR	LU2051031982	FONDO|M&G LUX INVESTMENT F	1.065.484,19
EUR	LU2038752072	FONDO|FIDELITY FUNDS - INS	743.971,60
EUR	LU1993969606	FONDO|MFS INVESTMENT FUNDS	729.751,18

BBVA ESTRATEGIA 0-50,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU1966276856	FONDO|BLACKROCK GLOBAL FUN	1.402.271,20
EUR	LU1946820187	FONDO|GOLDMAN SACHS - SICA	142.843,79
EUR	LU1809996710	FONDO|SCHRODER GAIA HELIX	312.786,59
EUR	LU1727360502	FONDO|JPMORGAN INVESTMENT	727.743,17
EUR	LU1650062323	FONDO|BETAMINER I	195.021,73
EUR	LU1373035663	FONDO|BLACKROCK GLOBAL IND	395.568,84
EUR	LU1323999489	FONDO|BLACKROCK SYSTEMATIC	307.411,24
EUR	LU1287023185	ETF|AMUNDI EURO GOVERNME	861.127,20
EUR	LU0803997666	FONDO|GOLDMAN SACHS US DOL	542.437,33
EUR	LU0390558301	FONDO|MORGAN STANLEY INVES	1.069.815,21
EUR	LU0256883504	FONDO|ALLIANZ EUROPE EQUIT	746.249,34
EUR	LU0227757233	FONDO|ROBECO CAPITAL GROWT	250.863,32
EUR	IE00BJVNJ924	FONDO|LYXOR NEWCITS IRL PL	452.527,10
EUR	IE00BC7GZW19	ETF|SPDR BLOOMBERG 0-3 Y	735.004,54
EUR	IE00B3VTMJ91	ETF|ISHARES EUR GOVT BON	1.346.625,63
EUR	IE0032568770	FONDO|PIMCO GIS EMERGING M	453.355,77
EUR	FR0010261198	ETF|AMUNDI MSCI EUROPE I	731.290,35
EUR	AT0000A05HS1	FONDO|ERSTE SPARINVEST - E	141.601,96
USD	LU2264874418	FONDO|VONTOBEL FCP-UCITS -	912.378,30
USD	LU2200579410	FONDO|AMUNDI INDEX MSCI EM	642.901,34
USD	LU1883855915	FONDO|AMUNDI FUNDS - PIONE	900.324,57
USD	LU1079841513	ETF|OSSIAM SHILLER BARCL	1.150.969,53
USD	LU1034966249	FONDO|GLOBAL EVOLUTION FUN	309.627,72
USD	LU0973119513	FONDO|JANUS HENDERSON HORI	468.368,61
USD	LU0779800910	ETF|XTRACKERS CSI300 SWA	329.615,62
USD	IE00B3YCGJ38	ETF|INVESCO S&P 500 UCIT	1.136.655,77
JPY	LU0328437438	FONDO|GOLDMAN SACHS FUNDS	315.827,95
JPY	IE00B3VTHJ49	FONDO|NOMURA FUNDS IRELAND	315.624,60
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			**20.088.172,27**

CLASE 8.ª

BBVA ESTRATEGIA 0-50,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2022

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0213679HN2	RENTA|BANKINTER SA|0,875|2026-07-08	623.194,36
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			**623.194,36**
EUR	ES0118900010	ACCIONES|FERROVIAL SA	100.253,59
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			**100.253,59**
EUR	XS2055190172	RENTA|BANCO DE SABADELL SA|1,125|2025-03-27	639.810,81
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			**639.810,81**
EUR	BE0974293251	ACCIONES|ANHEUSER-BUSCH INBEV	131.559,26
EUR	FI0009000681	ACCIONES|NOKIA OYJ	69.630,08
EUR	FR0000120271	ACCIONES|TOTALENERGIES SE	135.422,85
EUR	FR0000121709	ACCIONES|SEB SA	181.696,50
EUR	FR0010259150	ACCIONES|IPSEN SA	215.673,00
EUR	FR0014004L86	ACCIONES|DASSAULT AVIATION SA	225.593,20
EUR	GB00B10RZP78	ACCIONES|UNILEVER PLC	124.346,11
EUR	IE0000669501	ACCIONES|GLANBIA PLC	164.639,04
EUR	IT0005239360	ACCIONES|UNICREDIT SPA	136.436,16
EUR	LU0088087324	OTROS|SES SA	108.554,25
EUR	NL0010558797	ACCIONES|OCI NV	171.578,28
EUR	NL0014332678	ACCIONES|JDE PEET'S NV	133.127,54
EUR	NL0015000IY2	ACCIONES|UNIVERSAL MUSIC GROU	190.592,17
EUR	PTZON0AM0006	ACCIONES|NOS SGPS SA	101.502,02
GBP	GB00B0744B38	ACCIONES|BUNZL PLC	226.289,14
GBP	GB00BD6K4575	ACCIONES|COMPASS GROUP PLC	185.414,84
NOK	NO0003078800	ACCIONES|TGS ASA	68.266,08
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			**2.570.320,52**
EUR	DE000A0F5UJ7	ETF|ISHARES STOXX EUROPE	832.356,66
EUR	FR0013508942	FONDO|AMUNDI EURO LIQUIDIT	680.836,08
EUR	IE00B3VTMJ91	ETF|ISHARES EUR GOVT BON	4.033.336,88
EUR	IE00BCRY6557	ETF|ISHARES EUR ULTRASHO	917.768,94
EUR	IE00BJVNJ924	FONDO|LYXOR NEWCITS IRL PL	702.083,16
EUR	LU0111549050	FONDO|BNP PARIBAS FUNDS EU	1.477.664,26
EUR	LU0227757233	FONDO|ROBECO CAPITAL GROWT	815.738,85
EUR	LU0256883504	FONDO|ALLIANZ EUROPE EQUIT	784.231,49
EUR	LU0438336777	FONDO|BLACKROCK SUSTAINABL	842.690,18
EUR	LU0803997666	FONDO|NN L US CREDIT	950.900,13
EUR	LU0966752916	FONDO|JANUS HENDERSON FUND	832.114,45
EUR	LU1287023185	ETF|LYXOR EURO GOVERNMEN	872.201,52
EUR	LU1457522560	FONDO|FIDELITY FUNDS - EUR	995.600,99
EUR	LU1814672074	FONDO|JPMORGAN FUNDS - EUR	817.269,28
EUR	LU1966276856	FONDO|BLACKROCK GLOBAL FUN	988.202,81
EUR	LU1993969606	FONDO|MFS INVESTMENT FUNDS	789.047,82
EUR	LU2038752072	FONDO|FIDELITY FUNDS - INS	789.695,46
EUR	LU2051031982	FONDO|M&G LUX INVESTMENT F	940.129,05
JPY	IE00B3VTHJ49	FONDO|NOMURA FUNDS IRELAND	348.897,76
JPY	LU0328437438	FONDO|GOLDMAN SACHS FUNDS	329.064,77
USD	IE00B61N1B75	FONDO|PIMCO GIS EMERGING M	604.598,76
USD	LU0107852435	FONDO|GAM MULTIBOND - LOCA	1.008.582,61
USD	LU0248060658	FONDO|JPMORGAN FUNDS - US	938.291,61
USD	LU0622306065	FONDO|GOLDMAN SACHS - SICA	675.778,42
USD	LU0973119513	FONDO|JANUS HENDERSON HORI	949.842,65
USD	LU1404935386	FONDO|AB SICAV I - SELECT	938.033,09

CLASE 8.ª

BBVA ESTRATEGIA 0-50,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2022

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	LU1883855915	FONDO|AMUNDI FUNDS - PIONE	933.439,31
USD	LU1910290466	FONDO|SCHRODER ISF EMERGIN	560.795,63
USD	LU2200579410	FONDO|AMUNDI INDEX MSCI EM	522.131,95
USD	LU2264874418	FONDO|VONTOBEL FCP-UCITS -	958.273,27
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			**27.829.597,84**

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

OP1670726

INFORME DE GESTIÓN

CLASE 8.ª

BBVA ESTRATEGIA 0-50,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2023

SITUACIÓN, EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS Y ACTUACIÓN DEL FONDO

Las previsiones de crecimiento global para 2023 (2,9%) han ido aumentando a lo largo del segundo semestre, impulsadas principalmente por la resiliencia de la economía estadounidense ante el tensionamiento de las condiciones financieras. En EE.UU. las expectativas de crecimiento del PIB de 2023 se sitúan cerca del 2,4%, mientras que la inflación subyacente ha corregido hasta tasas del orden del 4% (-0,8pp en el semestre). En este contexto, la Fed ha mantenido los tipos de interés en el rango 5,25-5,50%, enfatizando la necesidad de mantenerlos elevados durante 2024. Sin embargo, las últimas previsiones del comité sugieren, en promedio, 75pb de bajadas para el año que viene. En la eurozona, el PIB podría cerrar 2023 con tasas del 0,5% (por debajo de su potencial), con el PIB de España creciendo al 2,4%. Por el lado de los precios, la inflación subyacente en la eurozona ha disminuido de forma notable hasta situarse en el 3,6% (-2pp en el semestre), lo que ha llevado al mercado a anticipar fuertes bajadas del BCE en 2024 (desde la horquilla del 4,0-4,5% actual). En China, el PIB de 2023 podría registrar un crecimiento del 5,2%, ligeramente superior al objetivo del 5% que marcó el gobierno, pero por debajo de lo estimado por los analistas cuando comenzó el semestre.

A pesar de la insistencia de la Fed en que mantendría los tipos de interés elevados durante2024, las sorpresas positivas en economía e inflación durante el 2S han permitido que acabe el año señalizando el fin de la política monetaria restrictiva, actuando como viento de cola para la renta variable global, sobre todo en los mercados desarrollados (S&p;P +7,2%, Stoxx600 +3,7%en el semestre). Por su parte, la deuda soberana de mayor calidad acaba con una fuerte positivización de las curvas y bajadas de los tipos a largo plazo en Alemania, en un contexto donde el mercado de crédito ha mostrado una fortaleza considerable (estrechamientos de diferenciales de entre 80pb en el segmento especulativo). En cuanto a las primas de riesgo periféricas, la española permanece inmóvil en 100pb, mientras que la de Grecia baja 24pbhasta situarse prácticamente en los mismos niveles. En el mercado de divisas, destaca la depreciación global del dólar (DXY -1,5%) y la apreciación del EURUSD (+1,2% hasta 1,1039). Por último, en el mercado de materias primas llama la atención la fuerte subida del oro (+7,5%hasta 2063$/o), mientras que el Brent (77,6$/b) consigue cerrar el semestre en positivo(3,5%), pese a las abultadas caídas de los últimos meses.

En lo que se refiere a la renta variable, El 2S comenzó con descensos en los mercados de renta variable ante las expectativas de que los tipos de interés pudiesen mantenerse altos durante más tiempo, lo que se unía a los anuncios de mayor emisión de deuda tanto en Estados Unidos como en algunos países de Europa. Pero todo ello cambió en noviembre, cuando los datos de inflación comenzaron a sorprender a la baja y los bancos centrales suavizaron su discurso, propiciando un fuerte movimiento al alza en los activos de riesgo y un aumento considerable de las bolsas mundiales, al mismo tiempo que la volatilidad caía a niveles mínimos desde la pandemia (el índice VIX de volatilidad cerraba el semestre disminuyendo a un nivel 12,45). En consecuencia, los principales índices mundiales, como el MSCI World y el S&P500 repuntaron considerablemente, cerrando el semestre con subidas del 6,5% y 7,2% en dólares, respectivamente. Los mercados desarrollados fueron los principales impulsores de las subidas (MSCI Dev. World en dólares, +6,8%), destacando los aumentos de las bolsas de Portugal (PSI 20, +8,0%), Italia (MSCI Italy, +7,9%) y EE.UU. Por otro lado, aunque

BBVA ESTRATEGIA 0-50,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2023

las bolsas emergentes subieron en menor medida (MSCI Emerging en dólares, 3,5%), los índices de Europa emergente y Latinoamérica tuvieron un comportamiento excepcional (MSCI Emerging Europe en dólares, 13,2%; MSCI Latam en dólares, 9,1%). En Europa, las bolsas de los países core subieron más tímidamente, con el DAX alemán aumentando un 3,7% y el CAC francés incrementándose un 1,9%. Así, el Stoxx600 se anotó una ganancia del 3,7%, lastrado por el índice de Suiza, que fue el peor, al caer un 1,3%. Por otra parte, el Topix siguió con su tendencia al alza, aumentando un 3,4%. En emergentes, destacaron muy positivamente Turquía (BIST100, +29,7%), Polonia (WIG20, +13,7%), Brasil (Bovespa, +13,6 %), Indonesia (Nifty50, +13,2%) y la India (Sensex, 11,6%), compensando el mal comportamiento de China (CSI 300, -10,7%).

Con respecto a las estimaciones de beneficios de 2023, se han mantenido prácticamente sin cambios en EE.UU. a lo largo del semestre, mientras que en Europa los analistas han ido recortado sus previsiones. Para el 2024, sin embargo, las estimaciones se han recortado en ambas regiones, con especial énfasis en Europa. Con todo, las cifras actuales de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles del 1,5% en EE.UU. y -0,9% en Europa para 2023, 10,8% y 6,0% de cara a 2024, y 12,7% y 9,1% para 2025. En cuanto a las ventas, las cifras correspondientes son 2,0% y -0,4% en 2023, 4,9% y 2,5% en 2024, y 5,5% y 3,0% de cara a 2025. Por último, la temporada de beneficios del 3T se salda con subidas en EE.UU. (+4,7% a/a), impulsados por los márgenes empresariales, mientras que Europa experimenta una fuerte caída tanto en beneficios (11,5% a/a) como de ventas (-6,9% a/a).

Por factores (MSCI World), calidad lideró las subidas en el 2S (8,6%), seguido de momentum (8,1%), mientras que volatilidad mínima fue el que se anotó la menor subida (2,7%). Sectorialmente (S&P500), destaca el crecimiento de las empresas de telecomunicaciones (13,8%) y las del sector financiero (11,6%); por el lado contrario, Utilities y el sector de consumo básico fueron los únicos en negativo, con un -3,3% y -2,1%, respectivamente.

Respecto a la Renta fija, El 2S se ha caracterizado por una postura cautelosa de los principales bancos centrales, manteniendo los tipos de interés oficiales en niveles altos y mostrándose reacios a bajarlos en el corto plazo. Sin embargo, a finales de año se producía una fuerte caída de las rentabilidades de los bonos soberanos, fruto de un entorno macroeconómico más benigno de lo anticipado inicialmente. Dicho escenario, que ha sido catalogado por el mercado como 'soft-landing', unido al escaso efecto en el precio del petróleo que ha generado el conflicto entre Israel y Hamás, ha llevado a los bancos centrales a suavizar su discurso, e incluso a señalar que podría haber varias bajadas de tipos para el 2024. De hecho, las últimas previsiones de los miembros de la Fed sugieren tres bajadas de 25pb cada una el próximo año. Tras este mensaje, el mercado ha pasado a descontar seis bajadas de tipos, tanto de la Fed como del BCE, que comenzarían entre los meses de marzo y abril. Adicionalmente, el BCE sorprendía anunciando en diciembre el fin de las reinversiones de su programa de bonos de la pandemia (PEPP), reduciendo a la mitad dichas reinversiones a partir de julio de 2024, para pararlas por completo a final de año. En materia fiscal, el anuncio del tesoro de Estados Unidos en octubre de reducir sus emisiones de deuda a largo plazo también ha animado al mercado, aunque habrá que seguir atentos a los próximos anuncios. En Europa, mientras tanto, se ha alcanzado un acuerdo de último minuto sobre las reglas fiscales, las cuales se reactivarán en 2024 y requerirán a los países acordar con la Comisión Europea un plan de reducción de deuda a 4-7 años vista.

BBVA ESTRATEGIA 0-50,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2023

En este contexto, la rentabilidad del bono a 2 años ha disminuido 65pb en EE.UU. hasta el 4,25% y 79pb en Alemania hasta el 2,40%, provocando una fuerte positivización de la pendiente de la curva (+69pb y +42pb, respectivamente). En cuanto a los tipos a 10 años, apenas ha habido cambios en EE.UU. (+4pb a 3,88%), mientras que la rentabilidad el bono alemán baja 37pb hasta el 2,02%, por lo que el diferencial entre ambos aumenta 41pb en el semestre. Con respecto a los tipos reales, la rentabilidad del bono a 10 años indexado a la inflación sube 9pb en EE.UU. hasta el 1,71%, mientras que las expectativas de inflación caen 6pb hasta el 2,17%. En Alemania, sin embargo, son las expectativas de inflación (-34pb hasta el 1,95%) las que explican la práctica totalidad del comportamiento del bono a 10 años nominal.

En cuanto a la deuda periférica europea, la expectativa de una política monetaria más laxa del BCE también ha favorecido el estrechamiento de diferenciales, compensando el anuncio del fin de las reinversiones del PEPP, que parece no haber tenido mucho impacto. Además, se espera que la reactivación de las reglas fiscales para 2024 apoye la reducción de los déficits fiscales a medio plazo. Asimismo, España ha conseguido formar un nuevo gobierno y terminar con el impasse político iniciado con las elecciones de julio. Con todo esto, destaca la caída en la prima de riesgo de Grecia (-24pb a un nivel de 104pb), favorecida por el plan de consolidación de gobierno, mientras que en Italia y España se han mantenido prácticamente estables en torno a 168pb y 100pb, respectivamente, con la rentabilidad del bono español a 10 años cayendo 39pb hasta el 2,99%.

El mercado de crédito también cierra el semestre con fuertes mejoras en los diferenciales de manera generalizada, aunque con mayor énfasis en el mercado de derivados y en el segmento especulativo. La caída en las rentabilidades soberanas ha propiciado un aumento de toma de riesgo, al mismo tiempo que los fundamentales de las empresas siguen siendo relativamente sólidos. Así, en el 2S, los diferenciales del mercado de derivados de mayor calidad caen 10pb en EE.UU. y 16pb en Alemania, mientras que en el segmento especulativo se han producido estrechamientos del orden de 74pb y 89pb, respectivamente.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

La Gestora tiene en cuenta las principales incidencias adversas de las carteras y fondos que gestiona. Se puede consultar la norma de la Gestora sobre gestión de las principales incidencias adversas, así como la declaración de las mismas acerca de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad en su página web: https://bbvaassetmanagement.com/es/informacion-relacionada-con-sostenibilidad/.

PERSPECTIVAS DE MERCADO.

El año que entramos vendrá marcado por el nivel de resistencia que ofrezca la inflación subyacente a bajar y la consiguiente reacción de los bancos centrales ajustando la política monetaria con el claro

BBVA ESTRATEGIA 0-50,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2023

objetivo de controlar los precios, el mercado ya ha anticipado varias bajas de tipos para este año. Asimismo, y como consecuencia de lo anterior, habrá que vigilar el ritmo de enfriamiento de las economías y el riesgo de un frenazo fuerte de la actividad, y los resultados y guías empresariales.

El escenario que atravesemos deberá condicionar el posicionamiento táctico de la cartera y, si así lo requiriera en entorno, llevarlo de nuevo hacia posiciones más conservadora y de menor riesgo.

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.

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

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

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

BBVA ESTRATEGIA 0-50,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2023

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.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2023, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.578.280 euros; remuneración variable: 6.058.128 euros y el número de beneficiarios han sido 226, de los cuales 192 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 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 2023, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 726.845 euros de retribución fija y 425.073 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.936.936 euros de retribución fija y 1.333.007 euros de retribución variable para el resto.

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

BBVA ESTRATEGIA 0-50,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2023

INVESTIGACIÓN, DESARROLLO Y MEDIO AMBIENTE

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2023.

Adicionalmente, dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR LA IIC

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y política de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su folleto.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO 2023

Nada que reseñar distinto de lo comentado en esta Memoria.