



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

(Junto con las cuentas anuales e informe de
gestión de BBVA Asset Management, S.A.,
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión
Colectiva correspondientes al ejercicio finalizado
el 31.12.2020)



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

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

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Reconocimiento de ingresos

Véase Nota 27 de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>Los principales ingresos de la Sociedad, dada su naturaleza, son los relativos a las comisiones de gestión devengadas que repercute a las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona.</p> <p>El correcto reconocimiento e imputación en el periodo adecuado de estos ingresos es un aspecto relevante de nuestra auditoría de la Sociedad.</p>	<p>Como parte de nuestros procedimientos, en el contexto de nuestra auditoría, hemos evaluado el diseño e implementación de los sistemas de control de la Sociedad en relación con el cálculo de las comisiones de gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas.</p> <p>Adicionalmente, los principales procedimientos realizados sobre el reconocimiento de ingresos han sido los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Hemos comprobado que las Instituciones de Inversión Colectiva consideradas en el proceso de cálculo y facturación de comisiones coinciden con las que, de acuerdo con los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, han sido gestionadas por la Sociedad durante el ejercicio. – Hemos recalculado la comisión de gestión de una muestra de Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona y contrastado los porcentajes de comisión aplicados con los porcentajes previstos en los Folletos de las Instituciones Inversión Colectiva y con los límites establecidos por la normativa de la Comisión Nacional del Mercado Valores. – Hemos comprobado para dicha muestra que los ingresos devengados por la Sociedad por este concepto se encuentran registrados como gasto en las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona. – Hemos evaluado que la información de las cuentas anuales en relación con los ingresos por comisiones de gestión es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.



Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas así como 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 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

Los administradores de la Sociedad son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, 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 son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.



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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- 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.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

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

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

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad _____

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 19 de abril de 2021.

Periodo de contratación _____

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2020 nos nombró como auditores de BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva por un periodo de un año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702

Fernando Renedo Avilés
Inscrito en el R.O.A.C. 22478

19 de abril de 2021



KPMG AUDITORES, S.L.

2021 - Núm. 01/21/01315

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2020



CLASE 8.^a



002943422

BBVA Asset Management, S.A. Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019 (CANTAS 1 a 3)
(euros)

	31-12-2020	31-12-2019 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31-12-2020	31-12-2019 (*)
ACTIVO			PASIVO		
TESORERÍA			CARTERA DE NEGOCIACIÓN		
Valores representativos de deuda	175,27	187,21	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS	-	-
Instrumentos de capital	-	-	PASIVOS FINANCIEROS A VALOR AMORTIZADO		
Otros valores financieros	-	-	Deudas con intermediarios financieros	24.718.243,97	28.250.809,84
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-	Deudas con paribancos	21.120.171,97	22.360.309,64
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS			Emprestados y pasivos subordinados	3.598.072,00	5.890.500,00
Valores representativos de deuda	7.455,80	5.732,00	Otros valores financieros	-	-
Ciudadanos	-	-	DERIVADOS DE COBERTURA		
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA			PROVISIONES		
Valores representativos de deuda	24.115.781,93	26.105.263,02	Proceso para permisos y obligaciones similares	1.190.547,13	86.628,13
Otros instrumentos de capital	24.115.781,93	26.105.263,02	Reserva para contingencias y otras contingencias legales	1.136.662,00	97.763,00
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-	Otras provisiones	34.668,19	35.868,19
INVERSIONES CREDITICIAS			PASIVOS FISCALES		
Credito a intermediarios financieros	84.398.560,20	88.348.701,67	Diferidos	48.898.618,55	34.545.205,39
Otros activos financieros	84.398.560,20	88.348.701,67	RESTO DE PASIVOS		
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO			TOTAL PASIVO		
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-	FONDOS PROPIOS	81.298.798,07	67.717.709,48
DERIVADOS DE COBERTURA			CAPITAL		
Valores representativos de deuda	-	-	Escriturado	67.145.788,59	58.419.897,83
Instrumentos de capital	-	-	Menos: Capital no exigido	2.139.560,00	2.139.560,00
Otros	-	-	RESERVA DE EMISIÓN	4.027.064,73	4.297.064,73
PARTICIPACIONES			OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL		
Empresas participadas	363,40	363,40	Menos: Valores propios	143.181.254,44	117.084.163,68
Empresas asociadas	363,40	363,40	Menos: Dividendos y reembolsos	(84.330.000,00)	(87.388.000,00)
Entidades asociadas	-	-	AJUSTES POR VALORACIÓN		
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES			Activos financieros disponibles para la venta	248.856,89	180.170,84
De uso propio	-	-	Diferencias de cambio	-	-
Instrumentos de capital	-	-	Coberturas de inversión netas en mercados en el extranjero	-	-
Otros	-	-	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS	-	-
ACTIVO MATERIAL			TOTAL PATRIMONIO NETO		
Investiones inmobiliarias	6.807.496,79	6.043.143,61	128.622.443,56	123.317.576,13	
Fondo de comercio	6.807.496,79	6.043.143,61			
Otro activo intangible	1.800.419,21	1.957.093,61			
ACTIVOS FISCALES					
Corrientes	1.600.419,21	1.957.093,61			
Diferidos	1.427.966,47	651.410,08			
RESTO DE ACTIVOS					
TOTAL ACTIVO	128.622.443,56	123.317.576,13	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	128.622.443,56	123.317.576,13
Pro-memoria					
Cuentas de riesgo y compromiso	77.326.949.394,77	73.105.512.074,59			
Otros cuentas de orden	-	-			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
Las Notas 1 a 32 describen en la Memoria y al Anexo adjuntos formari parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.ª



002943423

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019 (NOTAS 1 a 3)
 (Euros)

	Notas	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	26	126.505,91	106.590,40
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		-	-
MARGEN DE INTERESES		126.505,91	106.590,40
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
COMISIONES PERCIBIDAS	27	448.348.855,01	454.615.401,85
COMISIONES SATISFECHAS	28	(238.233.337,25)	(243.770.893,41)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):	29	13.850,04	6.393,99
Cartera de negociación		-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	6	6.485,59	6.393,99
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros	7	7.154,45	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)		(890,46)	196,79
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		-	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	6	(58.842,24)	(39.263,17)
MARGEN BRUTO		210.195.741,01	210.928.426,45
GASTOS DE PERSONAL	30	(19.092.220,61)	(20.654.934,86)
GASTOS GENERALES	31	(24.625.674,06)	23.604.113,32
AMORTIZACIÓN	10 y 11	(3.766.253,20)	(3.326.969,90)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	15	(1.186.087,85)	69.945,81
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto):		-	-
Inversiones crediticias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		161.525.505,29	163.392.354,18
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):		-	(53.773,66)
Activos materiales		-	-
Activos Intangibles		-	-
Resto	12	-	(53.773,66)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		161.525.505,29	163.338.580,52
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	20	(48.344.250,85)	(49.354.416,84)
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		113.181.254,44	113.984.163,68
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		113.181.254,44	113.984.163,68
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico	3	317,92	320,18
Diluido	3	317,92	320,18

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

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.ª



002943424

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

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019 (NOTAS 1 a 3)
A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Euros)

	Notas	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO:		113.181.254,44	113.984.163,68
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS		66.666,05	44.195,68
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		88.020,70	63.136,52
Ganancias/pérdidas por valoración (+/-)		105.175,15	63.136,52
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	6 y 7	(7.154,45)	-
Otras reclasificaciones (+/-)	7	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Diferencias de cambio (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Activos no corrientes en venta (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)		-	-
Resto de Ingresos y gastos reconocidos (+/-)		-	-
Impuesto sobre beneficio (+/-)	20	(31.334,65)	(18.940,84)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		113.247.940,49	114.028.359,36

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

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



002943425

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019 (NOTAS 1 a 3)
ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 (Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Menos: Dividendos y retribuciones	Total Fondos propios	Ajustes por valoración	Subvenciones, donaciones y legados	Total Patrimonio Neto
SALDOS FINALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (*)	2.139.560,00	4.207.064,73	22.088.889,42	98.379.662,29	(70.000.000,00)	56.815.196,44	135.975,16	-	56.951.171,60
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS INICIALES AJUSTADOS AL 1 DE ENERO DE 2019 (*)	2.139.560,00	4.207.064,73	22.088.889,42	98.379.662,29	(70.000.000,00)	56.815.196,44	135.975,16	-	56.951.171,60
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	113.984.163,68	-	113.984.163,68	44.195,88	-	114.028.359,36
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(28.979.662,29)	(87.000.000,00)	(115.379.662,29)	-	-	(115.379.662,29)
Distribución de dividendos	-	-	-	(70.000.000,00)	70.000.000,00	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto (Nota 1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspases entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS FINALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (*)	2.139.560,00	4.207.064,73	22.088.889,42	113.984.163,68	(87.000.000,00)	55.419.697,83	180.170,84	-	55.599.868,67
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS INICIALES AJUSTADOS AL 1 DE ENERO DE 2020	2.139.560,00	4.207.064,73	22.088.889,42	113.984.163,68	(87.000.000,00)	55.419.697,83	180.170,84	-	55.599.868,67
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	113.181.254,44	-	113.181.254,44	66.696,05	-	113.247.940,49
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(26.984.163,68)	(94.500.000,00)	(121.484.163,68)	-	-	(121.484.163,68)
Distribución de dividendos	-	-	-	(87.000.000,00)	87.000.000,00	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto (Nota 1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspases entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS FINALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020	2.139.560,00	4.207.064,73	22.088.889,42	113.181.254,44	(94.500.000,00)	47.116.788,59	246.896,89	-	47.363.645,48

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

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^a

002943426

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES

TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019 (NOTAS 1 a 3)

(Euros)

	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)		
Resultado del ejercicio (+/-)	113.181.254,44	113.984.163,68
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación: (+/-)		
Amortización (+)	3.768.253,20	3.326.989,90
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	-	53.773,66
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	1.186.087,85	(59.945,81)
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
Otras partidas (+/-)	48.333.838,15	49.347.826,06
Resultado ajustado (+/-)	166.467.433,64	166.652.797,49
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	8.847.476,74	(35.084.189,21)
Inversiones crediticias (+/-)	7.428.005,26	(26.387.527,26)
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	3.837,18	8.851,39
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	2.191.810,69	(9.014.258,90)
Otros activos de explotación (+/-)	(776.176,39)	308.745,56
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	(4.310.432,41)	3.839.146,69
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	(3.532.565,67)	598.503,54
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	(777.866,74)	3.240.643,15
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	(31.382.934,11)	(39.951.105,51)
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación	(1) 139.641.543,86	95.456.639,46
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos (-)	(4.680.528,33)	(2.523.709,48)
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	-
Participaciones (-)	-	-
Activos materiales (-)	(176.787,81)	(54.563,31)
Activos intangibles (-)	(4.503.760,52)	(2.469.146,17)
Otras unidades de negocio (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-
Cobros (+)	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Inversión	(2) (4.680.528,33)	(2.523.709,48)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)		
Pagos (-)	-	-
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	-	-
Adquisición instrumentos de capital propio (-)	-	-
Devolución y amortización obligaciones y otros valores negociables (-)	-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, empréstitos, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)	-	-
Cobros (+)	-	-
Emisión instrumentos de patrimonio (+)	-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)	-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	(121.484.163,68)	(115.379.662,29)
Total Flujos de Efectivo Neto de las Actividades de Financiación	(3) (121.484.163,68)	(115.379.662,29)
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-)	(4) -	-
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (1+2+3+4)	13.476.851,85	(22.446.732,31)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	47.842.670,20	70.289.402,51
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	61.319.522,05	47.842.670,20

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

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



002943427

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

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2020

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

a) Reseña histórica

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

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

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

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

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

- La gestión de Instituciones de Inversión Colectiva armonizadas.
- La gestión de Instituciones de Inversión Colectiva no armonizadas (salvo las Instituciones de Inversión Colectiva subordinadas de Inversión Libre).
- La Comercialización de acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva (salvo las correspondientes a Instituciones de Inversión Colectiva subordinadas de Inversión Libre).
- El asesoramiento sobre inversiones.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidas las pertenecientes a Fondos de Pensiones.

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



CLASE 8.^a



002943428

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

Memoria de las Cuentas Anuales

Asimismo, según datos de INVERCO, la Sociedad ha cerrado el ejercicio 2020 con un catálogo de 376 IIC's bajo gestión, de las que 103 son fondos de inversión y 273 son SICAV's. A estos datos hay que sumar 1 sociedades de inversión inmobiliaria y 3 fondos de capital riesgo. Además, la Sociedad está gestionando parte del patrimonio de BBVA Durbana International Funds, BBVA Global Funds, de las SICAV's luxemburguesas BBVA NOVA, además de varios Fondos de pensiones portugueses, 1 Fondo de pensiones peruano, Fondos de Pensiones nacionales y continúa gestionando carteras discretionales de BBVA, de BBVA Seguros, BBVA Lagun Aro y carteras de gestión discrecional de Banca Privada.

El patrimonio total gestionado por la Sociedad al cierre del ejercicio 2020 alcanza 77.685.794.039,39 euros, lo que supone un aumento del 6,61 % con respecto al patrimonio gestionado al cierre del ejercicio anterior, que ascendía a 72.869.871.869,85 euros (véase Nota 23).

La Sociedad está integrada en el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante, el "Grupo" o "Grupo BBVA") cuya sociedad dominante es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con domicilio social en Bilbao, siendo esta sociedad la que formula cuentas anuales consolidadas y la sociedad dominante última del Grupo BBVA. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo BBVA correspondientes al ejercicio 2020 han sido formuladas por los Administradores en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 8 de febrero de 2021 y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas el 20 de abril de 2021. Por su parte, las cuentas anuales consolidadas del Grupo BBVA correspondientes al ejercicio 2019 fueron formuladas por los Administradores en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 10 de febrero de 2020 y aprobadas por su Junta General de Accionistas el 13 de marzo de 2020.

A 31 de diciembre de 2019 las acciones de la Sociedad pertenecían a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y a Cidessa Uno, S.L., ambas entidades pertenecientes al Grupo BBVA. Como consecuencia de la fusión en 2020 entre Compañía de Cartera e Inversiones, S.A.U. y Cidessa Uno, S.L., a 31 de diciembre de 2020, las acciones de la Sociedad pertenecen a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y a Compañía de Cartera e Inversiones, S.A.U. (véase Nota 16), ambas entidades pertenecientes al Grupo BBVA.

Una gran parte de los patrimonios que integran las entidades gestionadas por la Sociedad se capta a través de la red del Grupo BBVA al que pertenece la Sociedad (véase Nota 24). Por este concepto la Sociedad cede las correspondientes comisiones (véase Nota 28).

b) Bases de presentación de las cuentas anuales

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

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

- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) La Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en lo no previsto en éstas, la Circular 4/2017, del 27 de noviembre, del Banco de España, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1.514/2007 y sus adaptaciones sectoriales y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como Reglamentos de la Comisión Europea en vigor, siempre que no sean contrarias a las normas anteriores
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.



CLASE 8.^a



002943429

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

Memoria de las Cuentas Anuales

b.2) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 26 de marzo de 2021, se someterán a aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2019 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 24 de marzo de 2020.

b.3) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2.

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

- La vida útil y el posible deterioro de valor de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 2.h y 2.i)
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (véase Nota 2.c)
- El cálculo de las provisiones (véase Nota 2.m)
- Las hipótesis asumidas en las coberturas de los compromisos por pensiones y otras retribuciones post-empleo (véanse Notas 2.o y 2.r)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2020, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma prospectiva.

c) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2019 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2020.



CLASE 8.^a



002943430

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

Memoria de las Cuentas Anuales

d) Agrupación de partidas

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

e) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2019.

f) Impacto medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

g) Fondo de Garantía de Inversiones

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

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad es titular de 6 acciones de 200 euros de valor nominal cada una (5 acciones de 200 euros de valor nominal cada una al 31 de diciembre de 2019) de la Sociedad Gestora del Fondo de Garantía de Inversiones (véase Nota 6).

El gasto incurrido por las contribuciones realizadas al Fondo de Garantía de Inversiones en los ejercicios 2020 y 2019 ha ascendido a 40.000,00 y 30.000,00 euros, respectivamente, en ambos ejercicios, que figura registrado en el capítulo "Otras cargas de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véase Nota 6).

h) Recursos propios mínimos y coeficiente de inversión

De acuerdo con el artículo 100.1 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, los recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva han de ser, como mínimo, igual a la mayor de las siguientes cantidades:

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

- Un capital social mínimo íntegramente desembolsado de 125.000 euros para las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y 300.000 euros para las sociedades de inversión autogestionadas, sin perjuicio de lo dispuesto en los artículos 80.2 y 92.2 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.
- Adicionalmente, este capital social mínimo deberá de ser incrementado en una proporción del 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva y las entidades reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, que administren y/o gestionen, incluidas las carteras cuya gestión haya delegado, pero no las carteras que esté administrando y/o gestionando por delegación, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250 millones de euros. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10 millones de euros.



002943431

CLASE 8.ª

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

Memoria de las Cuentas Anuales

- La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta en un 50%, con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora. La entidad de crédito o aseguradora deberá tener su domicilio social en un Estado miembro de la Unión Europea, o bien en un tercer país, siempre que esté sometida a unas normas prudenciales que, a juicio de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sean equivalentes a las establecidas en el Derecho de la Unión Europea.
- A fin de cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional en relación con las actividades que puedan realizar las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva que gestionen Instituciones de Inversión Colectiva distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, o Entidades de Capital Riesgo y Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, estas deberán o bien:

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2020, los recursos propios de la Sociedad excedían del importe requerido por la normativa vigente.

El artículo 102 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio) establece que los recursos propios mínimos exigibles (de acuerdo con el artículo 100.1.a) de dicho Reglamento), se invertirán en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas. Entre dichos activos se podrán encontrar, los señalados en el artículo 30.1.a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, los depósitos en entidades de crédito, las cuentas a la vista y las acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, incluidas las que gestionen, siempre que tales Instituciones de Inversión Colectiva cumplan lo previsto en el artículo 48.1.c) y d), salvo la prohibición de invertir más de un 10% del patrimonio de la Institución de Inversión Colectiva en acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva. El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento de su fin social, entre los que se encontrarán las instituciones previstas en este reglamento, las Entidades de Capital Riesgo y Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia. Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad cumplía con este requisito legal.

Asimismo, el artículo 104 del mencionado reglamento establece que las inversiones de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva no podrán superar el 25% de sus recursos propios en valores emitidos o avalados por una misma entidad o entidades pertenecientes al mismo grupo económico. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad cumplía con este requisito legal.



CLASE 8.^a



002943432

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

Memoria de las Cuentas Anuales

2. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2020 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

a) Participaciones

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

En la Nota 9 de esta memoria se facilita información sobre la participación en este tipo de sociedades.

Las participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas se presentan en estas cuentas anuales registradas en el capítulo "Participaciones" del balance y valoradas a su coste de adquisición, neto de los deterioros que, en su caso, pudiesen haber sufrido dichas participaciones.

Cuando, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de 26 de noviembre, existen evidencias de deterioro de estas participaciones, el importe de dicho deterioro se estima como la diferencia negativa entre su importe recuperable (calculado como el mayor importe entre el valor razonable de la participación menos los costes necesarios para su venta, o su valor en uso, definido éste como el valor actual de los flujos de efectivo que se esperan recibir de la participación en forma de dividendos y los correspondientes a su enajenación o disposición por otros medios) y su valor contable. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de estas clases de activos se tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso), corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración. Las pérdidas por deterioro sobre estas participaciones se registran con cargo al capítulo "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

b) Clasificación de los activos y pasivos financieros

i. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se presentan agrupados en el balance dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Activos no corrientes en venta", o correspondan a "Tesorería", que se muestran de forma independiente. Las categorías en las que se clasifican los activos financieros, a efectos de su valoración, son "Activos Financieros Disponibles para la Venta" e "Inversión Crediticia".

Los activos financieros se desglosan, en función de su presentación, en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.



002943433

CLASE 8.^a

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

Memoria de las Cuentas Anuales

- Crédito a intermediarios financieros: créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables. La totalidad de estos activos, que corresponden básicamente a cuentas a la vista y a plazo, a adquisiciones temporales de activos y a comisiones pendientes de cobro, se incluyen, a efectos de su valoración, en la cartera de "Inversiones crediticias".
- Otros instrumentos de capital: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. A efectos de su valoración, la totalidad de estos activos se incluyen en la cartera de "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor. A efectos de su valoración, la totalidad de estos activos se incluyen en la cartera de "Activos Financieros Disponibles para la Venta".

ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se presentan agrupados en el balance dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Pasivos asociados con activos no corrientes en venta", que se muestran de forma independiente. La totalidad de los pasivos financieros de la Sociedad se clasifican, a efectos de su valoración, como "Pasivos financieros a coste amortizado".

Los pasivos financieros se incluyen, en función de su presentación, en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas con intermediarios financieros: saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como préstamos y créditos recibidos, comisiones pendientes de pago y acreedores por operaciones de valores, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Deudas con particulares: recoge los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a particulares, tales como los préstamos y créditos recibidos, remuneraciones pendientes de pago, acreedores con empresas del grupo y otros acreedores, excepto los instrumentados en valores negociables.

c) Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros

Generalmente, los activos y pasivos financieros se registran, inicialmente, por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción. Dicho importe se ajustará por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero o a la emisión del pasivo financiero, excepto para los instrumentos financieros que se incluyan, en su caso, en la categoría de valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

i. Valoración de los activos financieros

Los "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" y los "Activos financieros disponibles para la venta" se valoran a su "valor razonable", sin deducir ningún coste de transacción en que pueda incurrirse en su venta o cualquier otra forma de disposición.



002943434

CLASE 8.^a

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

Memoria de las Cuentas Anuales

Se entiende por "valor razonable" de un instrumento financiero, en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes interesadas, en condiciones de independencia mutua y debidamente informadas en la materia. El valor razonable se determinará sin deducir los costes de transacción en los que pudiera incurrirse en la enajenación. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero para estimar su valor razonable, se recurre al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos, pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un instrumento financiero no coincida exactamente con el precio al que el instrumento podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

Las participaciones en el capital de otras entidades cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva se mantienen, en su caso, a su coste de adquisición; corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Las "Inversiones crediticias" se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas, en su caso, por el deterioro que hayan experimentado.

En el caso de las Instituciones de Inversión Colectiva, incluidas las de Inversión Libre, el valor razonable del activo se calcula sobre la base del valor liquidativo de la Institución de Inversión Colectiva, proporcionado y hecho público por su sociedad gestora.

En el caso de entidades de capital-riesgo, el valor razonable del activo es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo.

El "tipo de interés efectivo" es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide, en su caso, con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Los importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de la Sociedad en cada fecha de presentación de los estados financieros.



CLASE 8.ª



002943435

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

Memoria de las Cuentas Anuales

ii. Valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se valoran, generalmente, a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente.

iii. Técnicas de valoración

La técnica de valoración aplicada por la Sociedad en la valoración de sus instrumentos financieros valorados a valor razonable es la correspondiente a la utilización de cotizaciones publicadas en mercados activos, salvo en el caso de las acciones del FOGAIN, que se mantienen a su coste de adquisición (véase apartado i. anterior). Esta técnica de valoración se utiliza tanto para valores representativos de deuda pública y privada, como para instrumentos de patrimonio. En el caso de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva se utiliza el valor liquidativo.

iv. Registro de resultados

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses o dividendos (que se registran en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados", "Intereses y cargas asimiladas" y "Rendimientos de instrumentos de capital", en su caso, según proceda); las originadas por el deterioro en la calidad crediticia de los activos y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultados de operaciones financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos financieros disponibles para la venta" se registran transitoriamente, netas de su correspondiente efecto fiscal, en el patrimonio neto como "Ajustes por valoración"; salvo que procedan de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las partidas cargadas o abonadas en el epígrafe "Ajustes por valoración" permanecen formando parte del patrimonio neto de la Sociedad hasta que se produce la baja en el balance del activo en el que tienen su origen; en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

e) Compensaciones de saldos

Se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto - los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.



002943436

CLASE 8.^a

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

Memoria de las Cuentas Anuales

f) Deterioro del valor de los activos financieros

i Definición

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro, previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que el deterioro deja de existir o se reduce.

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia negativa entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado. El conjunto de las coberturas existentes en todo momento es la suma de las correspondientes a las pérdidas por operaciones específicas.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpirá para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados por tener importes vencidos con una antigüedad superior a 3 meses.

iii. Instrumentos financieros disponibles para la venta

La pérdida por deterioro de estos instrumentos financieros equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal, en el caso de instrumentos de deuda) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, dejan de presentarse en el capítulo de patrimonio "Ajustes por valoración" y se registran, por todo el importe acumulado hasta entonces, en la cuenta de pérdidas y ganancias. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en que se produce la recuperación (en "Ajustes por valoración" del balance, en el caso de instrumentos de capital).



002943437

CLASE 8.ª

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

Memoria de las Cuentas Anuales

iv. Instrumentos de capital valorados al coste

Las pérdidas por deterioro de estos instrumentos equivalen a la diferencia positiva entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta, y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se tomaría en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso) corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

g) Adquisición y cesión temporal de activos

Las compras (ventas) de instrumentos financieros con el compromiso de su retrocesión no opcional a un precio determinado (también denominados "repos") se registran, en su caso, en el balance como una financiación concedida (recibida) en función de la naturaleza del correspondiente deudor (acreedor) en los epígrafes "Crédito a intermediarios financieros" o "Crédito a particulares" ("Deudas con intermediarios financieros" o "Deudas con particulares").

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

h) Activos materiales

Incluye el importe del mobiliario, instalaciones y equipos para procesos de información propiedad de la Sociedad; que, dados sus destinos, se clasifican como "inmovilizado material de uso propio".

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

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual.

Las dotaciones de los ejercicios 2020 y 2019, en concepto de amortización de los activos materiales, se registran con contrapartida en el epígrafe "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 10) y equivalen a los porcentajes de amortización siguientes, determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos:

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

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



CLASE 8.^a



002943438

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, utilizando el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Activos materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad no tenía activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inversiones inmobiliarias.

i) Activos intangibles

Son activos no monetarios e identificables (susceptibles de ser separados de otros activos), aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados por la Sociedad. Solo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que la Sociedad estima probable obtener beneficios económicos en el futuro.

Los activos intangibles se reconocen, inicialmente, por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, la totalidad de los activos intangibles de la Sociedad corresponde a aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso. Al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado inmaterial, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de las nuevas vidas útiles.

Estos activos intangibles se amortizan en función de la vida útil definida, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales, y amortizándose linealmente en 3 años, periodo en el que está prevista su utilización.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias por la amortización de estos activos se registran en el capítulo "Amortización" (véase Nota 11).

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



CLASE 8.^a



002943439

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

Memoria de las Cuentas Anuales

j) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2020 y 2019 son operativos. En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen sustancialmente en el arrendador.

k) Activos y pasivos fiscales

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

l) Resto de activos y pasivos

El capítulo "Resto de activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran las fianzas constituidos por la entidad en garantía de arrendamientos, los gastos anticipados y otros activos.

El capítulo "Resto de pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías, entre los que figuran los importes pendientes de pago a las Administraciones Públicas y a otros pasivos.

Ambos capítulos incluyen los saldos de todas las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados, que se recogen en los epígrafes en los que estén recogidos los instrumentos financieros que los generan.

m) Provisiones y contingencias

Las provisiones son obligaciones actuales, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha a la que se refieren los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, a cuyo vencimiento, y para cancelarlas, se espera desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Incluye las obligaciones actuales cuya cancelación no es probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Los activos contingentes son activos posibles surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y debe confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que están fuera de control de la Sociedad. Los activos contingentes no se reconocen en el balance ni en la cuenta de pérdidas y ganancias pero se informa de ellos en la memoria siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporen beneficios económicos por esta causa.

Las cuentas anuales recogen aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la memoria.



CLASE 8.^a



002943440

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

Memoria de las Cuentas Anuales

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

n) Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

o) Remuneraciones al personal basadas en instrumentos de capital

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

p) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el capítulo "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

- Las comisiones procedentes de la actividad de gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva y entidades de capital riesgo, de gestión discrecional de carteras de clientes y de servicios de asesoramiento y administración, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 27). En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, éstas se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el período de ejecución de dichos servicios.

Algunas de las comisiones procedentes de la gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva son variables, en la medida en que el importe devengado depende del rendimiento de la inversión gestionada. En estos casos la Sociedad revisa, y si es preciso modifica, los ingresos reconocidos por dichas comisiones, cuando en un momento posterior al reconocimiento exista la posibilidad de retrocesión, si el rendimiento en ese período posterior se reduce.



CLASE 8.^a



002943441

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

Memoria de las Cuentas Anuales

- Las comisiones satisfechas en concepto de comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva desarrollada por terceros, que se incluyen en el epígrafe "Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 28). En la medida en que dichas comisiones tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, éstas se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios
- Las comisiones percibidas por las suscripciones y reembolsos de Instituciones de Inversión Colectiva, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 27). En la medida en que dichas comisiones responden a servicios que se ejecutan en un acto singular, éstas se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produce el acto que los origina.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

q) Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por la Sociedad que son propiedad de terceros (Fondos de Inversión Mobiliarios, Fondos de Inversión ETF – Exchange Traded Fund, Sociedad de Inversión Inmobiliaria, Fondos de Capital Riesgo, Sociedades de Inversión de Capital Variable, BBVA SICAV SIF, BBVA Nova SICAV, BBVA Durbana Internacional Fund, BBVA Global Funds, el patrimonio de varios Fondos de pensiones portugueses, un Fondo de pensiones peruano, varios Fondos de Pensiones nacionales y carteras discretionales de BBVA, de BBVA Seguros, BBVA Lagun Aro y carteras de gestión discrecional de Banca Privada) se incluyen en el epígrafe "Otras cuentas de orden" de los balances. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 27). En la Nota 23 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por la Sociedad.

r) Compromisos por pensiones y otras retribuciones post-empleo

La Sociedad mantiene compromisos post-empleo de aportación definida, realizando contribuciones de carácter predeterminado a un Plan de Pensiones de Empleo, sin tener obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores. Adicionalmente, tiene contratadas pólizas con la aseguradora del Grupo que cubren anualmente los compromisos asumidos en caso de incapacidad permanente y fallecimiento de empleados en activo.

Los pagos realizados, durante los ejercicios 2020 y 2019, por estos conceptos han ascendido a 216.311,64 y 192.419,21 euros, respectivamente, y se incluyen en el epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véanse Nota 30).

Adicionalmente, la sociedad ofreció a determinados empleados en el ejercicio 2020 la posibilidad de jubilarse o prejubilarse con anterioridad a la edad de jubilación establecida en el convenio colectivo laboral vigente. Estos compromisos incluyen tanto las retribuciones como las aportaciones a los fondos externos de pensiones a pagar durante el periodo de prejubilación. A 31 de diciembre de 2020 el valor de estos compromisos ascendía a 1.090.462,00 euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" del balance adjunto (véase Nota 15).

La Sociedad mantiene compromisos por beneficios sociales con sus empleados considerados como compromisos de prestación definida. En este sentido, la Sociedad registra, en su caso, en el epígrafe "Provisiones – Fondos para pensiones y obligaciones similares" del pasivo del balance el valor actual de los compromisos post-empleo de prestación definida. A 31 de diciembre de 2020 y 2019 el valor de estos compromisos ascendía a 66.220,00 y 51.763,00 euros respectivamente y se encuentran registrados en el epígrafe "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" de los balances adjuntos (véase Nota 15).



002943442

CLASE 8.^a

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

Memoria de las Cuentas Anuales

s) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad tiene la obligación de indemnizar a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. A 31 de diciembre de 2020 y 2019, los Administradores de la Sociedad mantienen una provisión de 33.865,13 euros en concepto de provisión por indemnizaciones por despido, estando recogidas en el epígrafe "Provisiones para impuestos y otras contingencias legales" de los balances adjuntos. La Sociedad ha interpuesto un recurso ante un Tribunal de instancia superior, habiendo consignado el importe al que había sido condenado en primera instancia ante el Tribunal competente, estando este procedimiento de recurso pendiente de comienzo (véase Nota 15).

t) Impuesto sobre beneficios

La Sociedad tributa en régimen de declaración consolidada en el Impuesto sobre Sociedades como sociedad dependiente en el Grupo consolidado cuya sociedad dominante es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (véase Nota 20).

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

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

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

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

Por su parte, los activos por impuestos diferidos con origen en las bases imponibles negativas, las deducciones pendientes de aplicar y otros activos diferidos que puedan ser registrados por la Sociedad sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos, o bien porque la matriz del Grupo Fiscal al que pertenece la Sociedad establezca el reconocimiento de dichos activos fiscales a las sociedades con las que consolida fiscalmente por considerar que serán compensados por el Grupo Fiscal al que pertenece la Sociedad en las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades, en la medida en que dicho Grupo obtenga beneficios suficientes (véase Nota 20).

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

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



002943443

CLASE 8.^a

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

De acuerdo a la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los ejercicios siguientes, en determinadas condiciones. A 31 de diciembre de 2020 la Sociedad dispone de 14.886,29 euros en concepto de deducciones provenientes de CX Inversión no activadas en balance. (véase Nota 20).

u) Estados de cambios en el patrimonio neto

Los estados de cambios en el patrimonio neto muestran el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: los estados de ingresos y gastos reconocidos y los estados totales de cambios en el patrimonio neto. A continuación, se explican las principales características de la información contenida en ambas partes de los estados:

i. Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

Por tanto, en estos estados se presentan:

- El resultado del ejercicio.
- El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto, en su caso.
- El impuesto sobre beneficios devengado, en su caso, por los conceptos indicados en los dos apartados anteriores.
- El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

- Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocido directamente en el patrimonio neto.
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Otras reclasificaciones: recoge el importe de los trasposos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo, en su caso, en la rúbrica "Impuesto sobre beneficios" de los estados.



002943444

CLASE 8.^a

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

Memoria de las Cuentas Anuales

ii. Estados totales de cambios en el patrimonio neto

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

- Ajustes por cambios en criterios contables y por errores: que incluye, en su caso, los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en los estados de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- Otras variaciones del patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

v) Estados de flujos de efectivo

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser clasificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación y disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalentes de efectivo.
- Actividades de financiación: las que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los préstamos tomados por parte de la entidad que no formen parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" el saldo mantenido en cuentas a la vista, que se encuentra registrado en el epígrafe "Inversiones crediticias - Crédito a intermediarios financieros" del activo del balance (véase Nota 8) y el saldo efectivo en caja, que se encuentra registrado en el capítulo "Tesorería" del activo de los balances adjuntos (véase Nota 5).



002943445

CLASE 8.^a

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

Memoria de las Cuentas Anuales

w) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Los saldos denominados en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio de cierre del Banco Central Europeo.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, por su importe neto, en el capítulo "Diferencias de cambio (neto)", de la cuenta de pérdidas y ganancias; a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las cuales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable y las diferencias de cambio producidas en instrumentos clasificados como activos financieros disponibles para la venta que se reconocerán en patrimonio neto.

x) Transacciones con vinculadas

Se considerarán transacciones con partes vinculadas a todas aquellas que se produzcan entre la Sociedad y las entidades o personas que cumplan los requisitos establecidos en la Norma 54^a.1 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre.

La Sociedad realiza todas sus operaciones con empresas vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro (véase Nota 24).

3. Distribución de los resultados de la Sociedad

a) Distribución de los resultados de la Sociedad

La propuesta de distribución del resultado correspondiente al ejercicio 2020, que el Consejo de Administración presentará para su aprobación a la Junta General de Accionistas, es la siguiente (se presenta junto con la correspondiente al ejercicio 2019):

	Euros	
	2020	2019
Base de distribución:		
Beneficio neto del ejercicio	113.181.254,44	113.984.163,68
Dividendos entregados a cuenta	(94.500.000,00)	(87.000.000,00)
	18.681.254,44	26.984.163,68
Distribución:		
Dividendos	18.681.254,44	26.984.163,68
	18.681.254,44	26.984.163,68

La propuesta de distribución de los resultados positivos correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 fue aprobada por decisión de la Junta General de Accionistas el 24 de marzo de 2020.



CLASE 8.^a



002943446

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

Memoria de las Cuentas Anuales

b) Dividendo a cuenta

Ejercicio 2020:

El 17 de diciembre de 2020, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó el reparto de un dividendo a cuenta de los resultados de 2020 por un importe de 52.000.000,00 euros, el cual fue distribuido el 18 de diciembre de 2020.

Los estados contables previsionales utilizados fueron el balance y cuenta de resultados cerrados a 30 de noviembre de 2020, formulados de acuerdo con los requisitos legales exigidos, que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del importe referido en el párrafo anterior (véase Nota 19).

Cantidad disponible para reparto de dividendos a cuenta según estado contable de liquidez	
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2020	100.451.000,00
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 30 de noviembre de 2020	100.451.000,00
Dotación requerida a reserva legal	-
Pérdidas de ejercicios anteriores	-
Estimación de beneficios distribuibles en el ejercicio 2020	100.451.000,00
Dividendo a cuenta distribuido	52.000.000,00
Dividendo con cargo a reservas voluntarias	-
Saldo de tesorería proyectado al 30 de noviembre de 2020	63.624.000,00

El 30 de junio de 2020, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó el reparto de un dividendo a cuenta de los resultados de 2020 por un importe de 42.500.000,00 euros, el cual fue distribuido el 10 julio de 2020.

Los estados contables previsionales utilizados fueron el balance y cuenta de resultados cerrados a 31 de mayo de 2020, formulados de acuerdo con los requisitos legales exigidos, que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del importe referido en el párrafo anterior (véase Nota 19).

Resumen del Estado contable justificativo de la existencia de liquidez para atender el pago en efectivo derivado del dividendo a cuenta propuesto

Cantidad disponible para reparto de dividendos a cuenta según estado contable de liquidez	
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2020	42.701.000,00
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31 de mayo de 2020	42.701.000,00
Dotación requerida a reserva legal	-
Pérdidas de ejercicios anteriores	-
Estimación de beneficios distribuibles en el ejercicio 2020	42.701.000,00
Dividendo a cuenta distribuido	42.500.000,00
Dividendo con cargo a reservas voluntarias	-
Saldo de tesorería proyectado al 31 de mayo de 2020	53.194.000,00

Ejercicio 2019:

El 27 de noviembre de 2019, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó el reparto de un dividendo a cuenta de los resultados de 2019 por un importe de 50.000.000,00 euros, los cuales fueron distribuidos el 28 de noviembre de 2019.

Los estados contables previsionales utilizados fueron el balance y cuenta de resultados cerrados a 31 de octubre de 2019, formulados de acuerdo con los requisitos legales exigidos, que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del importe referido en el párrafo anterior (véase Nota 19).



002943447

CLASE 8.^a

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

Memoria de las Cuentas Anuales

Resumen del Estado contable justificativo de la existencia de liquidez para atender el pago en efectivo derivado del dividendo a cuenta propuesto

Cantidad disponible para reparto de dividendos a cuenta según estado contable de liquidez	
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2019	88.140.000,00
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31 de octubre de 2019	88.140.000,00
Dotación requerida a reserva legal	-
Pérdidas de ejercicios anteriores	-
Estimación de beneficios distribuibles en el ejercicio 2019	79.613.000,00
Dividendo a cuenta distribuido	50.000.000,00
Dividendo con cargo a reservas voluntarias	-
Saldo de tesorería proyectado al 31 de diciembre de 2019	39.342.000,00

Adicionalmente, el 30 de mayo de 2019, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó el reparto de un dividendo a cuenta de los resultados de 2019 por un importe de 37.000.000,00 euros, los cuales fueron distribuidos el 31 de mayo de 2019.

Los estados contables previsionales utilizados fueron el balance y cuenta de resultados cerrados a 30 de abril de 2019, formulados de acuerdo con los requisitos legales exigidos, que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del importe referido en el párrafo anterior (véase Nota 19).

Cantidad disponible para reparto de dividendos a cuenta según estado contable de liquidez	
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2019	37.488.000,00
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 30 de abril de 2019	37.488.000,00
Dotación requerida a reserva legal	-
Pérdidas de ejercicios anteriores	-
Estimación de beneficios distribuibles en el ejercicio 2019	37.488.000,00
Dividendo a cuenta distribuido	37.000.000,00
Dividendo con cargo a reservas voluntarias	-
Saldo de tesorería proyectado al 31 de mayo de 2019	43.025.000,00



CLASE 8.^a



002943448

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

Memoria de las Cuentas Anuales

c) Beneficio por acción

i. Beneficio básico por acción

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

De acuerdo con ello:

	Euros	
	2020	2019
Resultado neto del ejercicio	113.181.254,44	113.984.163,68
Número medio ponderado de acciones en circulación (Nota 16)	356.000	356.000
Conversión asumida de deuda convertible	-	-
Número ajustado de acciones	356.000	356.000
Beneficio básico por acción (euros)	317,92	320,18

ii. Beneficio diluido por acción

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no existían acciones con efecto dilusivo.

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

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

A 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Consejo de Administración de la Sociedad está formado por seis miembros (todos de género masculino), de los cuales tres Consejeros son ejecutivos, empleados de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., dos con la consideración de independientes y uno con la consideración de dominical.

Durante el ejercicio 2020 los miembros del Consejo de Administración han percibido una retribución de 921.036,76 euros (1.121.270,00 euros en el ejercicio 2019). La remuneración de los Consejeros ejecutivos ha sido de 839.036,76 euros (1.039.270,00 euros en el ejercicio 2019).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 los miembros del Consejo de Administración no mantenían anticipos o préstamos concedidos, ni obligaciones contraídas en materia de seguros de vida. Adicionalmente, dos de los miembros del Consejo de Administración, por el hecho de haber ejercido como Directores Corporativos, mantienen un seguro de fallecimiento e invalidez en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. adicional al que disfrutaban todos los empleados de la Sociedad.

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, y durante dichos ejercicios, la Sociedad no ha tenido contratado ningún seguro de responsabilidad civil de los Administradores, si bien existe un seguro de responsabilidad civil contratado a nivel Grupo BBVA.

CLASE 8.^a

002943449

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

Al cierre del ejercicio 2020, los Administradores de la Sociedad no han comunicado al Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés de la Sociedad.

5. Tesorería

El desglose del saldo de este capítulo del activo de los balances, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Caja (euros)	175,27	187,21
	175,27	187,21

6. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

a) Desglose

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el desglose del saldo de este capítulo del activo de los balances adjuntos, atendiendo a su clasificación, cotización, moneda y naturaleza es:

	Euros	
	2020	2019
Clasificación:		
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	7.455,80	5.732,00
	7.455,80	5.732,00
Cotización:		
Cotizados	-	-
No cotizados	7.455,80	5.732,00
	7.455,80	5.732,00
Moneda:		
Euro	7.455,80	5.732,00
Otras monedas	-	-
	7.455,80	5.732,00
Naturaleza:		
Acciones de sociedades españolas	1.200,00	1.000,00
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva ⁽¹⁾	6.255,80	4.732,00
Valores representativos de deuda nacionales	-	-
Valores representativos de deuda extranjeros	-	-
Ajustes por valoración-		
Intereses devengados	-	-
Pérdidas por deterioro	-	-
	7.455,80	5.732,00

(1) Con fechas 12 de septiembre de 2013, 6 de febrero de 2014, 26 de septiembre de 2014, 19 de febrero de 2015, 19 de junio de 2015, 4 de diciembre de 2015, 31 de marzo de 2016, 22 de julio de 2016, 16 de diciembre de 2016, 6 de marzo de 2017, 2 de mayo de 2017, 21 de julio de 2017 y 6 de noviembre de 2017 se han realizado reembolsos parciales obligatorios del patrimonio de este fondo de capital riesgo, cuyo importe representaba, aproximadamente, un 10%, 7%, 10%, 16%, 26%, 13,5%, 13,3%, 8,6% y 12,5%, 13,99%, 12,04%, 8,99% y 12,52% de su patrimonio a dichas fechas. En este sentido, la Sociedad ha percibido, en dichas fechas, unos reembolsos por importes de 9.145,50, 3.409,35, 4.922,52, 7.086,62, 9.281,40, 3.881,25, 6.997,20, 4.144,25, 5.913,00, 4.595,42, 3.833,59, 2.668,52 y 3.630,6 euros, respectivamente.



002943450

CLASE 8.^a

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

Memoria de las Cuentas Anuales

El saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2020 estaba conformado por 6 acciones del Fondo General de Garantía de Inversiones (FOGAIN), valoradas a 200 euros cada una y 325 acciones del fondo de capital riesgo BBVA capital privado FCR MAB. A 31 de diciembre de 2019, el saldo de este epígrafe estaba formado por 5 acciones del Fondo General de Garantía de Inversiones (FOGAIN), valoradas a 200 euros cada una y 520 acciones del fondo de capital riesgo BBVA capital privado FCR MAB.

Durante el ejercicio 2020 se ha producido la compra de 1 acción del Fondo General de Garantía e Inversiones (FOGAIN) por importe de 200 euros. Adicionalmente, se ha producido la enajenación de 195 títulos de BBVA Capital Privado FCR por importe de 4.037,18 euros, obteniéndose un resultado en su enajenación de 2.216,79 euros. Adicionalmente, durante el ejercicio 2020 se ha producido una variación en el valor razonable de la participación que tiene la Sociedad en el fondo de capital riesgo BBVA capital privado FCR MAB por importe de 4.278,80 euros. Dicho ajuste por cambio de valor se ha registrado en el epígrafe "Resultado de operaciones financieras (neto) - Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Durante el ejercicio 2019 se produjo la compra de 2 acciones del Fondo General de Garantía e Inversiones (FOGAIN) por importe de 400 euros. Adicionalmente, se produjo la enajenación de 314 títulos de BBVA Capital Privado FCR por importe de 7.746,31 euros, obteniéndose un resultado en su enajenación de 6.393,99 euros.

El gasto total registrado por la Sociedad por su aportación al Fondo General de Garantía de Inversiones (FOGAIN), durante los ejercicios 2020 y 2019, ha ascendido a 40.000,00 y 30.000,00 euros, respectivamente, en ambos ejercicios, y se incluye en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véase Nota 1.g).

b) Ajustes por valoración

En el traspaso de instrumentos financieros debido a la primera aplicación de la normativa IFRS 9, quedaron recogidos en ajustes por valoración con origen en "Activos financieros disponibles para la venta" un total de 3.610,94 euros a 31 de diciembre de 2018, por la variación de valor razonable de los instrumentos desde su adquisición hasta el momento de su traspaso. A 31 de diciembre de 2020 y 2019, estos ajustes por valoración ascendían a 25,21 euros negativos y 2.557,50 euros positivos, respectivamente.



CLASE 8.^a



002943451

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

Memoria de las Cuentas Anuales

7. Activos financieros disponibles para la venta

a) Desglose

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el desglose del saldo de este capítulo del activo de los balances adjuntos, atendiendo a su clasificación, cotización, moneda y naturaleza es:

	Euros	
	2020	2019
Clasificación:		
Valores representativos de deuda	24.115.781,93	26.195.263,02
Otros instrumentos de capital	-	-
	24.115.781,93	26.195.263,02
Cotización:		
Cotizados	24.115.781,93	26.195.263,02
No cotizados	-	-
	24.115.781,93	26.195.263,02
Moneda:		
Euro	24.115.781,93	26.195.263,02
Otras monedas	-	-
	24.115.781,93	26.195.263,02
Naturaleza:		
Acciones de sociedades españolas	-	-
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Valores representativos de deuda nacionales	19.101.778,10	17.831.972,50
Valores representativos de deuda extranjeros	6.593.555,09	9.412.134,02
Ajustes por valoración-	-	-
Intereses devengados	(1.579.551,26)	(1.048.843,50)
Pérdidas por deterioro	-	-
	24.115.781,93	26.195.263,02

El detalle de los títulos clasificados por la Sociedad como "Activos financieros disponibles para la venta", así como su valoración, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, sin considerar los ajustes por valoración, es el siguiente:

	Euros			
	2020		2019	
	Número de títulos	Valoración ⁽¹⁾	Número de títulos	Valoración ⁽¹⁾
Valores representativos de deuda:				
Bono Reino de España 0,25% 310125	1.300	1.320.288,78	-	-
Bono Reino de España 0,23% 300423	2.000	2.023.978,41	-	-
Bono FADE 5,90% 170321	71	8.925.888,34	71	8.998.007,93
Bono Banco Santander 1,125% 170125	15	1.567.833,98	-	-
Bono Comunidad de Madrid Float 300420	-	-	2.000	2.003.809,07
Bono FADE 0,85% 171223	37	3.833.968,88	37	3.828.038,54
Bono Reino de España 5,40% 310123	2.400	2.997.653,69	2.400	3.002.116,96
Bono CaixaBank, S.A	48	5.025.721,11	91	9.412.134,02
	5.871	25.695.333,19	4.599	27.244.106,52

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



002943452

CLASE 8.^a

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

Memoria de las Cuentas Anuales

Asimismo, el detalle de los intereses devengados y no cobrados generados por los "Activos financieros disponibles para la venta", al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Bono Reino de España 0,25% 310125	4.944,22	-
Bono Reino de España 0,23% 300423	1.621,59	-
Bono FADE 5,90% 170321	(1.405.319,35)	(1.039.210,16)
Bono Banco Santander 1,125% 170125	5.527,21	-
Bono Comunidad de Madrid Float 300420	-	(2.955,29)
Bono FADE 0,85% 171223	3.999,41	3.182,47
Bono Reino de España 5,40% 310123	(179.582,74)	(64.076,08)
Bono CaixaBank, S.A.	(10.741,60)	54.215,57
	(1.579.551,26)	(1.048.843,50)

Los intereses devengados, durante los ejercicios 2020 y 2019, por los valores representativos de deuda, que han ascendido a 126.184,37 euros y 106.550,58 euros, respectivamente, se incluyen en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 26).

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

b) Adquisiciones y enajenaciones

Las principales adquisiciones y enajenaciones realizadas por la Sociedad, durante los ejercicios 2020 y 2019, sin tener en cuenta los intereses devengados y no vencidos y los ajustes por cambios en el valor razonable, se indican a continuación:

	Euros	
	2020	2019
Saldos al inicio del ejercicio	26.990.373,18	17.556.204,02
Adquisiciones/ suscripciones	4.815.160,00	10.021.834,20
Ventas/ reembolsos	(6.462.888,71)	(587.665,04)
Saldos al cierre del ejercicio	25.342.644,47	26.990.373,18

El saldo a 31 de diciembre de 2020, incluye la amortización de los Bonos Comunidad de Madrid Float 300420, no generándose ningún resultado para la Sociedad y dando de baja los mismos por importe de 2.000.000,00 euros. Adicionalmente, el 24 de enero de 2020, se vendieron 43 títulos de CaixaBank por importe de 4.493.267,38 generándose un resultado total de 7.154,45 euros registrado en el epígrafe "Resultado de operaciones financieras - Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Por otro lado, con fecha 24 de enero de 2020 se adquirieron 15 títulos de Banco Santander 1,125% 170125 por un importe de 1.557.082,75 euros, con fecha 23 de marzo de 2020 se adquirieron 2.000 títulos del Reino de España 0,23% 300423 por un importe de 1.993.500,00 euros y con fecha 27 de abril de 2020 se adquirieron 1.300 títulos del Reino de España 0,25% 310125 por un importe de 1.264.900,00 euros.

Durante el mes de noviembre de 2019, la Sociedad adquirió 91 títulos de CaixaBank por importe de 9.437.818,90 euros y 500.000 títulos de ADIFAL por importe de 584.015,30 euros. Los títulos de ADIFAL fueron enajenados con posterioridad durante el ejercicio 2019 por importe de 584.015,30 euros, no generándose ningún resultado.

c) Ajustes por valoración

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos financieros disponibles para la venta" se registran en el patrimonio neto como "Ajustes por valoración". Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el detalle del epígrafe "Ajustes por valoración" es el siguiente:



002943453

CLASE 8.ª

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

Memoria de las Cuentas Anuales

	Euros			
	2020		2019	
	Valoración	Ajustes por Valoración ⁽¹⁾	Valoración	Ajustes por Valoración ⁽¹⁾
Valores representativos de deuda:				
Bono Reino de España 0,25% 310125	1.325.233,00	38.772,15	-	-
Bono Reino de España 0,23% 300423	2.025.600,00	21.334,89	-	-
Bono FADE 5,90% 170321	7.520.568,99	8.784,44	7.958.797,76	59.268,15
Bono Banco Santander 1,125% 170125	1.573.361,19	7.751,79	-	-
Bono Comunidad de Madrid Float 300420	-	-	2.000.853,78	384,35
Bono FADE 0,85% 171223	3.837.968,29	97.274,72	3.831.221,01	93.123,48
Bono Reino de España 5,40% 310123	2.818.070,95	39.692,49	2.938.040,88	42.816,77
Bono CaixaBank	5.014.979,51	33.271,64	9.466.349,59	(17.979,42)
	24.115.781,93	246.882,10	26.195.263,02	177.613,34

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

d) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2020 y 2019, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en los activos financieros disponibles para la venta mantenidos en cartera por la Sociedad.

8. Crédito a Intermediarios financieros

La composición de los saldos de este epígrafe del activo de los balances, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones, se indica a continuación:

	Euros	
	2020	2019
Clasificación:		
Inversiones crediticias	94.398.560,20	88.349.701,67
	94.398.560,20	88.349.701,67
Naturaleza:		
Cuentas a la vista (Nota 24)	61.319.346,78	47.842.482,99
Deudores por comisiones pendientes (Nota 27)	33.079.213,42	40.507.218,68
	94.398.560,20	88.349.701,67
Moneda:		
Euro	94.388.600,00	88.338.803,65
Otras monedas	9.960,20	10.898,02
	94.398.560,20	88.349.701,67

Al 31 de diciembre de 2020, el saldo de la cuenta "Deudores por comisiones pendientes" del detalle anterior incluía 7.217.312,50 euros correspondientes al importe de las comisiones pendientes de cobro a empresas del Grupo BBVA (10.357.857,21 euros al 31 de diciembre de 2019) –véase Nota 24–.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, no se han devengado intereses por las cuentas a la vista.

El vencimiento del saldo de la cuenta "Deudores por comisiones pendientes" es inferior a un mes, excepto el saldo pendiente de cobro con BBVA Capital Privado, Fondo de Capital Riesgo cuyo vencimiento es inferior a 3 meses.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, no se habían puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a los saldos de este epígrafe del activo del balance.



002943454

CLASE 8.^a

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

Memoria de las Cuentas Anuales

9. Participaciones

a) Composición del saldo

El detalle del saldo de este capítulo del activo de los balances, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, atendiendo a la entidad participada, a la moneda de contratación y a la admisión o no a cotización en Bolsa de los valores, es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Por entidad participada:		
Entidades del grupo (Nota 24)	363,40	363,40
Entidades multigrupo	-	-
Entidades asociadas	-	-
	363,40	363,40
Por moneda:		
En euros	363,40	363,40
En moneda extranjera	-	-
	363,40	363,40
Por cotización:		
Cotizados	-	-
No cotizados	363,40	363,40
Menos- Pérdidas por deterioro	-	-
	363,40	363,40

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el saldo de este capítulo del activo de los balances recoge el importe de la participación mantenida por la Sociedad en BBVA Planificación Patrimonial, S.L. (entidad perteneciente al Grupo BBVA), representativa del 20% de su capital social, y registrada por la Sociedad de acuerdo con el criterio indicado en la nota 2.a.

b) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2020 y 2019, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a los saldos de este capítulo del activo del balance.



002943455

CLASE 8.^a

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

Memoria de las Cuentas Anuales

10. Activo material

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

	Euros		
	Mobiliario, Instalaciones y Otros	Equipos para Procesos de Información (*)	Total
Coste:			
Saldos al 1 de enero de 2019	92.978,46	290.327,74	383.306,20
Adiciones	-	54.563,31	54.563,31
Retiros	-	(88.816,15)	(88.816,15)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	92.978,46	256.074,90	349.053,36
Adiciones	-	176.767,81	176.767,81
Retiros	(16.050,43)	(34.432,02)	(50.482,45)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	76.928,03	398.410,69	475.338,72
Amortización acumulada:			
Saldos al 1 de enero de 2019	(86.889,99)	(160.608,22)	(247.498,21)
Dotaciones (Nota 2.h)	(5.113,49)	(45.547,90)	(50.661,39)
Retiros	-	93.789,77	93.789,77
Saldos al 31 de diciembre de 2019	(92.003,48)	(112.366,35)	(204.369,83)
Dotaciones (Nota 2.h)	(895,71)	(55.950,15)	(56.845,86)
Retiros	16.050,43	34.432,02	50.482,45
Saldos al 31 de diciembre de 2020	(76.848,76)	(133.884,48)	(210.733,24)
Deterioro:			
Saldo al 1 de enero de 2019	-	-	-
Dotaciones	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	-	-	-
Dotaciones	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	-	-	-
Activo material neto:			
Saldos al 31 de diciembre de 2019	974,98	143.708,55	144.683,53
Saldos al 31 de diciembre de 2020	79,27	264.526,21	264.605,48

(*) Al 31 de diciembre de 2019, incluye 97.494,68 euros correspondientes a equipos para procesos de información que se encuentran en curso y que, por lo tanto, no serán objeto de amortización hasta la fecha de terminación de los mismos. A 31 de diciembre de 2020, la Sociedad no dispone de equipos para procesos de información que se encuentran en curso.

Las adquisiciones de inmovilizado material que han tenido lugar, durante los ejercicios 2020 y 2019, corresponden, en su totalidad, a equipos para procesos de información, utilizados para la administración y contabilidad de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad no tenía activos tangibles totalmente amortizados y en uso (35.757,73 euros a 31 de diciembre de 2019).

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad ha dado de baja elementos de inmovilizado material, que se encontraban totalmente amortizados, por importe de 50.482,45 euros (88.816,15 euros durante el ejercicio 2019).



002943456

CLASE 8.^a

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

Memoria de las Cuentas Anuales

11. Activo intangible

El movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2020 y 2019, en el saldo de este epígrafe del activo del balance, integramente compuesto por aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso, es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Coste:		
Saldos al inicio del ejercicio	11.767.828,01	10.894.818,99
Adiciones	4.503.760,52	2.469.146,17
Retiros	(3.588.223,93)	(1.596.137,15)
Saldos al cierre del ejercicio	12.683.364,60	11.767.828,01
Amortización acumulada:		
Saldos al inicio del ejercicio	(5.754.684,40)	(4.074.896,68)
Dotaciones (Nota 2.i)	(3.709.407,34)	(3.276.308,51)
Retiros	3.588.223,93	1.596.520,79
Saldos al cierre del ejercicio	(5.875.867,81)	(5.754.684,40)
Activo intangible neto	6.807.496,79	6.013.143,61

Las adquisiciones de activos intangibles llevadas a cabo por parte de la Sociedad, durante los ejercicios 2020 y 2019, corresponden, a aplicaciones informáticas nuevas, o mejoras a las ya existentes, utilizadas para la gestión y administración de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad. Adicionalmente, el 1 de enero de 2020, la Sociedad ha adquirido aplicaciones informáticas en uso y en curso de la Sociedad BBVA Pensiones, S.A., Entidad Gestora de Fondos de Pensiones y de la Sociedad Gestión de Previsión y Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. por importe de 750.163,67 y 767.289,11 euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, la Sociedad ha dado de baja activos intangibles que se encontraban totalmente amortizados por importe de 3.588.223,93 y 1.596.137,15 euros, respectivamente. Por otro lado, al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad tenía activos intangibles totalmente amortizados y en uso por un importe de 131.397,54 euros (579.003,44 euros a 31 de diciembre de 2019).

Durante los ejercicios 2020 y 2019, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a este capítulo del activo del balance.

12. Resto de activos y pasivos

La composición de los saldos de estos capítulos de los balances, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	Euros			
	2020		2019	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Gastos anticipados	1.177.420,17	-	398.897,47	-
Fianzas en garantía de arrendamientos	156.399,68	-	55.564,87	-
Otros activos	93.766,62	-	196.947,74	-
Administraciones públicas (Nota 20)	-	3.696.204,30	-	4.271.670,94
Otras periodificaciones	-	1.990.497,05	-	2.012.002,00
Otros pasivos	-	1.564.687,07	-	1.662.278,37
	1.427.586,47	7.251.388,42	651.410,08	7.945.951,31

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



002943457

CLASE 8.^a

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

Memoria de las Cuentas Anuales

El saldo de la cuenta "Otros activos" del detalle anterior incluye, al 31 de diciembre de 2020, 77.288,10 euros correspondientes al depósito de consignación de la condena del recurso de demandas de CX Inversió (173.694,83 euros a 31 de diciembre de 2019). El resto del saldo, tanto a 31 de diciembre de 2020 como de 2019, está formado por pequeños saldos pendientes de cobro con personas físicas y jurídicas.

El saldo de la cuenta "Otras periodificaciones" del detalle anterior incluye los importes pendientes de pago asociados a aquellas facturas de acreedores pendientes de recibir por servicios prestados a la Sociedad al cierre del ejercicio. De dicho importe, al cierre del ejercicio 2020, 1.325.000,00 euros corresponden a servicios de correos, conservación de equipos electrónicos e información a partícipes (1.216.000,00 euros al 31 de diciembre de 2019).

Información sobre periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

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

	Días	
	2020	2019
Periodo medio de pago a proveedores	13	10
Ratio de operaciones pagadas	13	10
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-

	Importe (Miles de Euros)	
	2020	2019
Total pagos realizados	270.031	268.847
Total pagos pendientes	-	-

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

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

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

CLASE 8.^a

002943458

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

Memoria de las Cuentas Anuales

13. Deudas con intermediarios financieros

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo de los balances, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, a su área geográfica y a su moneda, se indica a continuación:

	Euros	
	2020	2019
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	21.120.171,97	22.360.309,64
	21.120.171,97	22.360.309,64
Naturaleza:		
Comisiones a pagar (Nota 28)	21.120.171,97	22.360.309,64
Ajustes por valoración-	-	-
Intereses devengados	-	-
	21.120.171,97	22.360.309,64
Área geográfica:		
España	21.036.515,39	22.288.098,03
Unión Europea	5.311,09	4.558,23
Latinoamérica	39.345,49	28.653,38
América	39.000,00	39.000,00
Resto del mundo	-	-
	21.120.171,97	22.360.309,64
Moneda:		
Euro	21.120.171,97	22.360.309,64
Otras monedas	-	-
	21.120.171,97	22.360.309,64

El saldo de la cuenta "Comisiones a pagar" del detalle anterior recoge el importe pendiente de pago asociado al gasto por el servicio de comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva. El vencimiento de este saldo es inferior a 3 meses, habiéndose pagado la práctica totalidad del mismo a la fecha de formulación de estas cuentas anuales. Del importe correspondiente al 31 de diciembre de 2020, 20.024.639,25 euros corresponden al importe pendiente de pago a comercializadores pertenecientes al Grupo BBVA (21.265.020,61 euros al 31 de diciembre de 2019) –véase Nota 24–.

14. Deudas con particulares

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, a su área geográfica y a su moneda, se indica a continuación:

	Euros	
	2020	2019
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	3.598.072,00	5.890.500,00
	3.598.072,00	5.890.500,00
Naturaleza:		
Remuneraciones pendientes de pago al personal	3.598.072,00	5.890.500,00
Ajustes por valoración-	-	-
Intereses devengados	-	-
	3.598.072,00	5.890.500,00
Área geográfica:		
España	3.598.072,00	5.890.500,00
Unión Europea	-	-
	3.598.072,00	5.890.500,00
Moneda:		
Euro	3.598.072,00	5.890.500,00
Otras monedas	-	-
	3.598.072,00	5.890.500,00



CLASE 8.ª



002943459

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

Memoria de las Cuentas Anuales

El saldo de la cuenta "Remuneraciones pendientes de pago al personal" del detalle anterior recoge el importe pendiente de pago, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, correspondiente a las retribuciones variables devengadas durante dichos ejercicios (véase Nota 30). Estos importes han sido liquidados en el primer trimestre de los ejercicios 2021 y 2020, respectivamente.

15. Provisiones

Provisiones para impuestos y otras contingencias legales

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el saldo correspondiente a la provisión por este concepto ha sido de 33.865,13 euros. Durante el ejercicio 2018, la Sociedad dotó 33.865,13 euros en concepto de "Provisiones - Provisiones para impuestos y otras contingencias legales" en relación a un litigio con tres trabajadores que interpusieron una demanda ante el Juzgado de lo Social nº 19 de Barcelona, donde solicitaban la calificación de su despido como improcedente y la inclusión del 100% del bonus devengado dentro de la indemnización correspondiente. Con fecha 18 de julio de 2018, se dictó sentencia de dicho procedimiento, estimándose la pretensión de los demandantes, calificando el despido como improcedente y condenando a la Sociedad a indemnizar a los demandantes. La Sociedad procedió a consignar el importe debido en el Juzgado, reconociéndose un gasto por un importe de 33.865,13 y dotándose una provisión por el mismo importe, y recurriendo la sentencia a instancias superiores.

Otras provisiones

El movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe "Provisiones – Otras provisiones" del pasivo del balance, durante los ejercicios 2020 y 2019, se indica a continuación:

	Euros	
	2020	2019
Saldos al inicio del ejercicio	-	73.655,00
Dotación neta con cargo a resultados	-	-
Liberación con abono a resultados	-	(67.571,81)
Fondos utilizados sin efecto en resultados	-	(6.083,19)
Saldos al cierre del ejercicio	-	-

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad renovó la excedencia remunerada de un empleado, por lo que registró, durante dicho ejercicio, una provisión por importe de 73.655,00 con cargo al epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias a dicha fecha y se encontraba registrada en el epígrafe "Provisiones – Otras provisiones" del pasivo del balance a dicha fecha. Durante el ejercicio 2019, se liberaron un total de 67.572,81 euros y se utilizaron 6.083,19 euros, quedando la provisión con saldo nulo a 31 de diciembre de 2019. Durante el ejercicio 2020, no se han producido movimientos en el saldo del epígrafe "Provisiones – Otras provisiones" del pasivo del balance adjunto.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2020 y 2019, no han existido pérdidas actuariales ni gastos por intereses.



002943460

CLASE 8.^a**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

Fondos para pensiones y obligaciones similares

El movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe "Provisiones – Fondos para pensiones y obligaciones similares" del pasivo del balance, durante el ejercicio 2020 y 2019, se indican a continuación:

	2020	2019
Saldo al 1 de enero del ejercicio	51.763,00	44.137,00
Dotación neta con cargo a resultados (*)	1.186.087,85	7.626,00
Liberación con abono a resultados (*)	-	-
Fondos utilizados sin efecto en resultados	83.303,85	-
Saldo al 31 de diciembre del ejercicio (véase Nota 2.r)	1.156.682,00	51.763,00

(*) Importes registrados en el epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2020 y 2019.

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

Las principales hipótesis actuariales utilizadas en la valoración de los compromisos a 31 de diciembre de 2020 son las siguientes:

- Tipo de descuento: 1,25%
- Tablas de mortalidad: PERMF 2020 Primer Orden

El tipo de descuento mostrado se corresponde con el tipo promedio ponderado, siendo el tipo de descuento utilizado el 1% por Beneficios Sociales. Estos tipos de descuento, que se utilizan para la actualización de los flujos futuros, se han determinado tomando como referencia bonos corporativos de alta calidad de la zona Euro.

Adicionalmente, la sociedad ofreció a determinados empleados en el ejercicio 2020 la posibilidad de jubilarse o prejubilarse con anterioridad a la edad de jubilación establecida en el convenio colectivo laboral vigente. Estos compromisos, incluyen tanto las retribuciones como las aportaciones a los fondos externos de pensiones a pagar durante el periodo de prejubilación. A 31 de diciembre de 2020 el valor de estos compromisos ascendía a 1.090.462 euros (véase Nota 2.r).

16. Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el capital social de la Sociedad ascendía a 2.139.560,00 euros, formalizado en 356.000 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo restricciones estatutarias para su transmisibilidad y, asimismo, no cotizando en Bolsa.



002943461

CLASE 8.ª

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

Memoria de las Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2019 las acciones de la Sociedad pertenecían a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y a Cidessa Uno, S.L., ambas entidades pertenecientes al Grupo BBVA. Como consecuencia de la fusión en 2020 entre Compañía de Cartera e Inversiones, S.A.U. y Cidessa Uno, S.L., a 31 de diciembre de 2020, las acciones de la Sociedad pertenecen a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y a Compañía de Cartera e Inversiones, S.A.U. (véase Nota 1). Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los accionistas de la Sociedad eran los siguientes:

	2020		2019	
	Número de Acciones	Porcentaje de Participación	Número de Acciones	Porcentaje de Participación
Cidessa Uno, S.L. (*)	-	-	1	0,001%
Compañía de Cartera e Inversiones, S.A.U. (*)	1	0,001%	-	-
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (*)	355.999	99,999%	355.999	99,999%
	356.000	100%	356.000	100%

(*) Entidades pertenecientes al Grupo BBVA (véase Nota 1).

17. Prima de emisión

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

Durante los ejercicios 2020 y 2019, no se ha producido movimiento alguno en este epígrafe del patrimonio neto del balance.

18. Reservas

La composición del saldo de este epígrafe del patrimonio neto del balance, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	Euros	
	2020	2019
Reserva legal	428.856,03	428.856,03
Reserva voluntaria (Nota 19)	21.660.033,39	21.660.033,39
	22.088.889,42	22.088.889,42

Reserva legal

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

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la reserva legal de la Sociedad alcanzaba el 20% del capital social desembolsado.



002943462

CLASE 8.ª

SOCIEDAD

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

Memoria de las Cuentas Anuales

Reserva voluntaria

La reserva voluntaria no tiene restricciones específicas en cuanto a su disponibilidad. Como resultado de la fusión por absorción que tuvo lugar en 2016 se generó una reserva negativa de fusión con CX Inversió por importe de 19.658.879,82 euros.

19. Dividendos

El 17 de diciembre de 2020, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó el reparto de un dividendo a cuenta de los resultados de 2020 por un importe de 52.000.000,00 euros, el cual fue distribuido el 18 de diciembre de 2020. Los estados contables previsionales utilizados fueron el balance y cuenta de resultados cerrados a 30 de noviembre de 2020, formulados de acuerdo con los requisitos legales exigidos, que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del importe referido anteriormente. (véase Nota 3).

El 30 de junio de 2020, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó el reparto de un dividendo a cuenta de los resultados de 2020 por un importe de 42.500.000,00 euros, el cual fue distribuido el 10 de julio de 2020. Los estados contables previsionales utilizados fueron el balance y cuenta de resultados cerrados a 31 de mayo de 2020, formulados de acuerdo con los requisitos legales exigidos, que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del importe referido anteriormente (véase Nota 3).

El 27 de noviembre de 2019, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó el reparto de un dividendo a cuenta de los resultados de 2019 por un importe de 50.000.000,00 euros, los cuales fueron distribuidos el 28 de noviembre de 2019. Los estados contables previsionales utilizados fueron el balance y cuenta de resultados cerrados a 31 de octubre de 2019, formulados de acuerdo con los requisitos legales exigidos, que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del importe referido anteriormente (véase Nota 3).

Adicionalmente, el 30 de mayo de 2019 el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó el reparto de un dividendo a cuenta de los resultados de 2019 por un importe de 37.000.000,00 euros, los cuales fueron distribuidos el 31 de mayo de 2019. Los estados contables previsionales utilizados fueron el balance y cuenta de resultados cerrados a 30 de abril de 2019, formulados de acuerdo con los requisitos legales exigidos, que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del importe referido anteriormente (véase Nota 3).

20. Situación fiscal

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

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente cuyo importe no es posible cuantificar de una manera objetiva. No obstante, en opinión del Consejo de Administración de la Sociedad y de sus asesores fiscales, la posibilidad de que se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad.

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



002943463

CLASE 8.^a

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

Memoria de las Cuentas Anuales

Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

El saldo de la cuenta "Administraciones públicas" del capítulo "Resto de pasivos" del pasivo de los balances (véase Nota 12) incluye, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los siguientes saldos con las Administraciones Públicas:

	Euros	
	2020	2019
Saldos Acreedores (Nota 12)		
Hacienda Pública acreedora por IVA	43.276,04	38.093,03
Retenciones sobre plusvalías (*)	2.922.220,15	3.526.015,03
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	420.378,61	404.444,80
Organismos de la Seguridad Social acreedores	310.329,50	303.118,08
	3.696.204,30	4.271.670,94

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

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

A continuación, se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, así como el cálculo de la cuota líquida, correspondiente a los ejercicios 2020 y 2019:

	Euros	
	2020	2019
Resultado contable antes de impuestos	161.525.505,29	163.338.580,52
Diferencias permanentes:		
Aumentos (*)	1.032.361,77	1.254.026,72
Disminuciones (**)	(966,68)	-
Resultado contable ajustado	162.556.900,38	164.592.607,24
Diferencias temporales con origen en el ejercicio:		
Aumentos (***)	4.754.754,00	5.942.263,00
Disminuciones (****)	(5.943.672,00)	(5.832.201,01)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-
Base imponible fiscal	161.367.982,38	164.702.669,23
Tipo de gravamen	30%	30%
Cuota íntegra	48.410.394,72	49.410.800,77
Deducciones / bonificaciones	(425.206,00)	(13.236,03)
Cuota líquida (*****)	47.985.188,72	49.397.564,74

(*) En el ejercicio 2020, incluye 2.547,34 euros correspondientes a recargos por retrasos en la presentación de impuestos (383,40 euros en el ejercicio 2019), 1.022.000,00 euros correspondientes a donaciones realizadas durante dicho ejercicio (1.225.352,09 euros en el ejercicio 2019), 5.723,40 euros correspondientes a gastos médicos (14.378,40 euros en el ejercicio 2019) y 2.091,03 euros correspondientes a gastos anticipados hasta la constitución de BBVA Euro Cash Durbana (7.518,84 euros en el ejercicio 2019). En el ejercicio 2019 se incluye adicionalmente incluye 6.393,99 euros correspondientes a los beneficios obtenidos por los reembolsos de BBVA Capital Privado, FCR.

(**) En el ejercicio 2020, se corresponde principalmente a los beneficios obtenidos por los reembolsos de BBVA Capital Privado, FCR durante el ejercicio por importe de 934,53 euros (véase Nota 6). Adicionalmente incluye 32,15 euros por la devolución de una provisión de Norpensión.

(***) En el ejercicio 2020, se corresponde principalmente al importe de la provisión por remuneración variable provisionada en 2020 por importe de 3.598.072,00 euros, la cual no será deducible fiscalmente hasta el momento de su pago en 2021 (5.890.500,00 euros en el ejercicio 2019) (véase Nota 14). Adicionalmente, se incluye la cuantía provisionada por la Sociedad en 2020 en relación al fondo para



002943464

CLASE 8.^a

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

Memoria de las Cuentas Anuales

pensiones y obligaciones similares, cuyo importe (neto de las aplicaciones realizadas durante el ejercicio 2020) asciende a 1.156.682,00 euros (51.763,00 euros en el ejercicio 2019) –véase Nota 15–

*(****) El tratamiento fiscal de determinadas provisiones asociadas a la remuneración variable del personal contempladas en la Declaración del Impuesto sobre Sociedades de 2019 supuso que la base imponible fiscal de dicho ejercicio se modificase en 5.890.500,00 euros, ascendiendo dicha base imponible fiscal a 164.702.669,23 miles de euros en dicho ejercicio (dicha modificación ascendió a un importe de 5.713.000,00 euros en el ejercicio 2018) (véase Nota 14). Adicionalmente, incluye 51.763,00 euros correspondientes al importe provisionado, al inicio de dicho ejercicio, en relación a la excedencia remunerada en 2020 (117.792,00 euros en el ejercicio 2019). Adicionalmente, en el ejercicio 2020, el saldo incluía 1.409,00 euros correspondientes a la deducción de parte del gasto por amortización del inmovilizado que no fue deducible fiscalmente en los ejercicios 2013 y 2014 (1.409,01 euros en el ejercicio 2019) –véase Nota 2t–.*

*(****) A cierre del ejercicio 2020, el pasivo relativo a la provisión para el Impuesto sobre Sociedades, correspondiente al beneficio de dicho ejercicio, asciende a 47.985.188,72 euros y se encuentra registrado de manera neta en el epígrafe "Pasivos fiscales – Corrientes" del pasivo del balance. Adicionalmente, en dicho epígrafe se incluyen 6.047,82 euros de gasto correspondientes a la diferencia entre la provisión del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2019 y el importe efectivamente liquidado en el ejercicio 2020. A cierre del ejercicio 2019, el pasivo relativo a la provisión para el Impuesto sobre Sociedades de dicho ejercicio, ascendió a 31.359.273,02 euros y se encontraban registrados de manera neta en el epígrafe "Pasivos fiscales – Corrientes" del pasivo del balance, habiendo realizado la Sociedad pagos a cuenta durante dicho ejercicio 2019 por importe de 18.038.291,72 euros.*

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

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre sociedades, correspondiente a los ejercicios 2020 y 2019, es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Resultado contable ajustado	162.556.900,38	164.592.607,24
Cuota al 30%	48.767.070,11	49.377.782,17
Impacto diferencias temporarias	(356.675,40)	33.018,60
Deducciones:		
Por donaciones	(425.206,00)	(13.236,03)
Ajustes al gasto por impuesto sobre sociedades (*)	2.386,73	(10.129,30)
Total gasto por impuesto corriente reconocido en la cuenta de pérdidas ganancias	47.987.575,45	49.387.435,44

() Corresponde a la diferencia entre la provisión del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2019 y 2018 y el importe efectivamente liquidado en los ejercicios 2020 y 2019, respectivamente. En 2020, además, incluye el impacto en gasto por impuesto sobre Sociedades derivado de la inspección del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2014 a 2016.*

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

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. como último responsable del Grupo Fiscal ante la Agencia Tributaria, reconoce a las Sociedades del Grupo Fiscal los activos fiscales diferidos en la medida que el Grupo Fiscal los hubiese compensado o vaya a compensar en las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades consolidadas.

iii. Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto

El detalle de los impuestos reconocidos en el patrimonio neto de la Sociedad, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, que, en su totalidad, tienen origen en la valoración de los activos financieros disponibles para la venta de la Sociedad (véase Nota 7), a dichas fechas, es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Por impuesto diferido:		
Con origen en el ejercicio-		
Activos disponibles para la venta (Nota 7)	31.334,65	18.940,84
Con origen en ejercicios anteriores-		
Activos disponibles para la venta (Nota 7)	76.047,36	57.106,52
Total impuesto diferido	107.382,01	76.047,36
Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio	107.382,01	76.047,36



002943465

CLASE 8.^a**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

iv. *Desglose del gasto por impuesto sobre sociedades*

El desglose del gasto por impuesto sobre sociedades, correspondiente a los ejercicios 2020 y 2019, es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas (*)	47.987.575,45	49.387.435,44
Por operaciones interrumpidas	-	-
Impuesto diferido:		
Por operaciones continuadas (**)	356.675,40	(33.018,60)
Por operaciones interrumpidas	-	-
Total gasto por impuesto	48.344.250,85	49.354.416,84

(*) En el ejercicio 2020 incluye 3.661,40 euros de ingreso correspondientes a la diferencia entre la provisión del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2019 y el importe efectivamente liquidado en el ejercicio 2020 (10.129,30 euros de gasto en el ejercicio 2019 correspondientes a la diferencia entre la provisión del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2018 y el importe efectivamente liquidado en el ejercicio 2019). En 2020, además, incluye el impacto en gasto por Impuesto sobre Sociedades derivado de la inspección del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2014 a 2016, por importe de 6.047,82.

v. *Activos por impuesto diferido registrados*

El detalle del saldo de este epígrafe del activo del balance, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Diferencias temporarias:		
Provisiones	519.728,51	188.252,81
Amortización	1.268,10	1.690,80
Retribución voluntaria extraordinaria	1.079.421,60	1.767.150,00
Total activos por impuesto diferido	1.600.418,21	1.957.093,61

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el activo del balance por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.



CLASE 8.ª



002943466

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

Memoria de las Cuentas Anuales

vi. Pasivos por impuesto diferido

El detalle de los pasivos por impuesto diferido al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Diferencias temporarias:		
Activos financieros disponibles para la venta	107.382,01	76.047,36
Total pasivos por impuesto diferido	107.382,01	76.047,36

vii. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

A fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Sociedad tiene sujetos a inspección por las autoridades fiscales los principales impuestos que le son de aplicación para los últimos cuatro ejercicios. La actuación inspectora del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2014, 2015 y 2016 ha supuesto registrar un mayor gasto al cierre del ejercicio 2020 por importe de 6.047,82 euros. Estas actuaciones inspectoras han finalizado con una diligencia de consolidación, que sigue en suspenso a expensas de completar la inspección del grupo de consolidación fiscal en el Impuesto sobre Sociedades del que la Sociedad forma parte.

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

21. Gestión del riesgo

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



002943467

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

Memoria de las Cuentas Anuales

- Límite general a la inversión en valores cotizados

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

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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

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

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

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

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

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



002943468

CLASE 8.^a

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

Memoria de las Cuentas Anuales

• Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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

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

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

Este límite aplicará conforme a lo establecido en el folleto de cada IIC de acuerdo al artículo 46.1.j. del RD 1.082/2012, de 13 de julio.

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

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

• Coeficiente de liquidez:

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



CLASE 8.^a



002943469

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

Memoria de las Cuentas Anuales

• **Obligaciones frente a terceros:**

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

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

Riesgo de mercado

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

- **Riesgo de Equity:** Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a la incertidumbre generada por la volatilidad en los precios especialmente en acciones. Este riesgo puede ser subdividido a su vez en riesgo específico, diversificable o no sistemático y riesgo sistemático o no diversificable.
- **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 correlación entre los activos de cartera. De cara a diversificar el riesgo es necesario considerar la correlación que existe entre los diferentes activos, si esta estructura de correlaciones se ve modificada puede alterar las coberturas y diversificaciones aumentando el impacto de las pérdidas. El riesgo de mercado tiene que estar identificado, medido y valorado, para su seguimiento y gestión. Los controles y métricas aplicables a cada cartera de BBVA AM atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de la misma.

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

Riesgo de crédito

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

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



CLASE 8.^a



002943470

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

Asimismo, se analizan las concentraciones de cartera por tipo de instrumento así como por los diferentes ratings que las componen. En función de estos análisis, dependiendo de la política de gestión establecida, se comprueba el cumplimiento de la misma en lo que se refiere a calidad crediticia.

Riesgo de contrapartida

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

- Riesgo de contrapartida: Es el riesgo de que la contrapartida pueda incurrir en incumplimiento antes de la liquidación definitiva de los flujos de caja de una de las siguientes tipologías de operaciones: Instrumentos derivados, operaciones con liquidaciones diferidas, operaciones con compromiso de recompra, y operaciones de préstamo de valores o materias primas.
- Riesgo de depósito por operativa de depósitos interbancarios: Debido a la naturaleza de este tipo de operaciones y su uso habitual en el terreno de la gestión de activos, más dirigido a la inversión a plazos de activo monetario, puede analizarse junto con el resto de exposiciones de riesgo emisor.
- Riesgo de contado o liquidación: es el riesgo de incumplimiento de pagos en el momento del intercambio de activos que al contratarse tenían un valor equivalente. La operativa está vinculada con las transferencias de fondos o valores de las operaciones y los riesgos crediticios por el coste de reposición de las posiciones.

Riesgo de liquidez

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

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

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

Riesgo operacional

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

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



CLASE 8.^a



002943471

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

Por otro lado, el 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró pandemia el brote del nuevo coronavirus, denominado COVID-19, debido a su rápida propagación a nivel mundial. Esta situación está afectando de forma significativa a la economía global, debido a la interrupción o ralentización de las cadenas de suministro y al aumento significativo de la incertidumbre económica, evidenciado por un aumento en la volatilidad del precio de los activos y de los tipos de cambio y en una disminución de los tipos de interés a largo plazo.

Muchas organizaciones y gobiernos están tomando medidas restrictivas para contener la propagación, que incluyen: aislamiento, confinamiento, cuarentena y restricción al libre movimiento de personas, cierre de locales públicos y privados, salvo los de primera necesidad y sanitarios, cierre de fronteras y reducción drástica del transporte aéreo, marítimo, ferroviario y terrestre. Asimismo, en diciembre 2020 ha comenzado el proceso de vacunación a nivel mundial cuyo avance está siendo desigual en los diferentes países. En España, el Gobierno ha aprobado el Real Decreto 956/2020, de 3 de noviembre, por el que se declara el estado de alarma por segunda vez desde que comenzó la pandemia, para contener la propagación de infecciones causadas por el SARS-CoV-2. Asimismo, para mitigar los impactos económicos y sociales de esta crisis en las distintas geografías donde opera el Grupo, las autoridades han establecido medidas de apoyo social y gasto público.

Ante esta situación de pandemia, dada la actividad de la Sociedad, los riesgos deben analizarse dentro del Grupo en el que opera. En este sentido, BBVA ha centrado su atención en garantizar la continuidad en la seguridad operativa del negocio como prioridad y monitorizar los impactos en el negocio y en los riesgos del Grupo (como los impactos en los resultados, el capital o la liquidez). Adicionalmente, BBVA adoptó desde el principio una serie de medidas para apoyar a sus principales grupos de interés. En este sentido, el propósito y las prioridades estratégicas a largo plazo del Grupo continúan siendo los mismos e incluso se ven reforzados, con la apuesta por la tecnología y la toma de decisiones basada en datos. Ante la situación descrita, las estimaciones realizadas por la Sociedad a 31 de diciembre de 2020 se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. Asimismo, los Administradores de la Sociedad han concluido que el principio de empresa en funcionamiento sigue siendo de aplicación en la formulación de las presentes cuentas anuales.

22. Gestión de capital

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

23. Otras cuentas de orden

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

A continuación, se muestra la composición de su saldo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019:



CLASE 8.^a



002943472

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

Memoria de las Cuentas Anuales

	Euros	
	2020	2019
Patrimonios gestionados-		
Fondos de Inversión Mobiliarios	38.784.800.822,28	41.646.119.168,18
Fondos de Inversión ETF	241.412.213,59	229.154.237,18
Sociedad de Inversión Inmobiliaria	12.393.730,62	11.981.478,66
Fondo de Capital Riesgo	187.861.385,23	98.787.750,41
Gestión discrecional de carteras ⁽¹⁾	10.435.392.454,38	9.715.733.274,76
Sociedades de Inversión de Capital Variable	2.596.042.804,49	2.921.275.794,08
Otras ⁽²⁾	25.427.890.628,80	18.246.820.166,58
	77.685.794.039,39	72.869.871.869,85
Patrimonios comercializados-		
Fondos de Inversión ⁽³⁾	241.154.345,38	235.640.204,74
	241.154.345,38	235.640.204,74
	77.926.948.384,77	73.105.512.074,59

(1) Incluye el patrimonio de la gestión discrecional de las carteras cedidas de clientes de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1). Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se incluye el patrimonio de determinadas carteras de BBVA Seguros, S.A., de Seguros y Reaseguros, (entidades pertenecientes al Grupo BBVA –véase Nota 1) de acuerdo con los contratos formalizados el 4 de diciembre de 2015 y el 15 de enero de 2015, respectivamente y también incluyen BBVA Lagun Aro y las carteras de gestión discrecional de Banca Privada.

(2) Incluye al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el patrimonio gestionado de BBVA Durbana Internacional Fund, BBVA Global Funds, TUCUMAN SICAV y BBVA Nova SICAV, así como el patrimonio gestionado por delegación de BBVA Fondos y Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.; el patrimonio de ONP Perú y el patrimonio gestionado por delegación de las EPSV's y de los fondos de pensiones de BBVA Pensiones E.G.F.P. S.A. y de Gestión de Previsión y Pensiones E.G.F.P. S.A. (a 31 de diciembre de 2019 solo se gestionaban varios fondos de pensiones).

(3) Corresponde a la comercialización directa que realiza la Sociedad de participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la propia Sociedad.



002943473

CLASE 8.^a

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

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad gestionaba 376 IIC's, de las que 103 son fondos de inversión y 273 son SICAV's. A estos datos hay que sumar 1 sociedad de inversión inmobiliaria y 3 fondos de capital riesgo. Adicionalmente, la Sociedad gestiona parte del patrimonio de BBVA Durbana International Funds, de BBVA Global Funds y de las SICAV's luxemburguesas BBVA NOVA, además de varios Fondos de pensiones portugueses, 1 Fondo de pensiones peruano, Fondos de Pensiones nacionales y carteras discretionales de BBVA, de BBVA Seguros, BBVA Lagun Aro y carteras de gestión discrecional de Banca Privada.

El patrimonio total gestionado ascendía, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 77.685.794.039,39 y 72.869.871.869,85 euros, respectivamente.

Los ingresos obtenidos por todos estos conceptos, durante los ejercicios 2020 y 2019, han ascendido a 448.348.655,01 y 454.615.401,85 euros, respectivamente (véase Nota 27).

24. Partes vinculadas

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

Los principales saldos al 31 de diciembre de 2020 y 2019 y transacciones realizadas durante los ejercicios 2020 y 2019 por la Sociedad con entidades pertenecientes al Grupo BBVA (véase Nota 1), son los siguientes:

	Euros	
	2020	2019
ACTIVO:		
Crédito a intermediarios financieros – Cuentas a la vista (Nota 8)	61.319.346,78	47.842.482,99
Deudores por comisiones pendientes (Nota 8)	7.217.312,50	10.357.857,21
Participaciones (Nota 9)	363,40	363,40
Activos fiscales diferidos (Nota 20)	1.600.418,21	1.957.093,61
PASIVO Y PATRIMONIO NETO:		
Deudas con intermediarios financieros (Notas 13 y 28)	20.024.639,25	21.265.020,61
Pasivos fiscales corrientes (Nota 20)	47.991.236,54	31.359.273,02
Pasivos fiscales diferidos (Nota 20)	107.382,01	76.047,36
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		
Gastos-		
Comisiones satisfechas (Nota 28)	236.708.349,42	242.174.522,45
Gastos de personal (Notas 2.r y 30)	216.311,64	192.419,21
Gastos generales (Nota 31)-		
<i>Servicios de profesionales independientes</i>	1.954.239,54	1.471.423,73
<i>Servicios bancarios</i>	26.345,57	23.270,13
<i>Inmuebles e instalaciones</i>	2.263.377,04	2.238.420,44
Ingresos-		
Comisiones percibidas (Nota 27)	16.485.478,73	12.483.658,26
CUENTAS DE ORDEN:		
Otras cuentas de orden (Nota 23)	-	-



CLASE 8.^a



002943474

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

La información al 31 de diciembre de 2020 y 2019, sobre los diferentes conceptos retribuidos devengados por el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad, y el saldo de las operaciones de riesgo directo concertados con el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad, se detalla en la Nota 4.

c) Operaciones con otras partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 existían personas físicas y jurídicas, que entran dentro del concepto de partes vinculadas y que realizan con la Sociedad operaciones propias de una relación comercial normal con una entidad financiera, por importes no significativos, en condiciones de mercado o de empleado, según proceda.

25. Departamento de Atención al Cliente

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

El Departamento de Atención al Cliente presentó ante el Consejo de Administración de la Sociedad, con fecha 26 de febrero de 2021, el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2020. En dicho informe se indican los principales datos relativos a reclamaciones de clientes recibidas durante el ejercicio 2020 relacionadas con la actividad de la Sociedad, cuyo detalle se muestra a continuación:

	Número de reclamaciones
Reclamaciones resueltas	19
Reclamaciones pendientes	3
	22

La tipología de las reclamaciones resueltas es la siguiente:

	Número de reclamaciones
Liquidación/Valor Liquidativo	7
Reembolso	3
Solicitud Información	2
Rentabilidad	3
Comisión de reembolso	2
Resto	2
	19

Para el ejercicio 2019, el Departamento de Atención al Cliente presentó ante el Consejo de Administración de la Sociedad, con fecha 26 de febrero 2020, el informe explicativo del desarrollo de su función durante dicho ejercicio. En el informe se indicaba que durante el ejercicio 2020, se habían recibido 8 reclamaciones de clientes relacionadas con la actividad de la Sociedad.



CLASE 8.^a



002943475

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

Memoria de las Cuentas Anuales

26. Intereses y rendimientos asimilados

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

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados devengados por la Sociedad en los ejercicios 2020 y 2019:

	Euros	
	2020	2019
Valores representativos de deuda (Nota 7)	126.184,37	106.550,58
Otros	321,54	39,82
	126.505,91	106.590,40

27. Comisiones percibidas

Comprende el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	Euros	
	2020	2019
Comisiones de gestión de instituciones de inversión colectiva	426.350.160,85	438.523.735,35
Comisiones de gestión de entidades de capital riesgo	1.296.102,73	819.399,55
Comisiones de suscripción y reembolso	3.222.654,93	1.754.115,38
Servicios de asesoramiento y administración	449.170,89	604.485,71
Comisiones de gestión discrecional de carteras de clientes	17.030.565,61	12.913.665,86
	448.348.655,01	454.615.401,85
Por área geográfica:		
España	440.026.282,92	446.226.403,06
Unión Europea	8.130.522,38	8.145.053,39
Resto del mundo	191.849,71	243.945,40
	448.348.655,01	454.615.401,85

El saldo de la cuenta "Servicios de asesoramiento y administración" del detalle anterior incluye, entre otros, los ingresos asociados a la prestación de servicios de administración a una Institución de Inversión Colectiva gestionada por la Sociedad, así como los servicios de administración derivados del contrato de prestación de servicios firmado con Omega Gestión de Inversiones, S.G.I.I.C., S.A., con fecha 26 de diciembre de 2007, por medio del cual la Sociedad facilita los servicios de administración a determinadas Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por esta sociedad gestora. Los importes devengados por estos conceptos han ascendido, durante el ejercicio 2020, a 225.000,00 y 126.832,44 euros, respectivamente (225.000,00 y 132.076,39 euros, respectivamente, durante el ejercicio 2019).



CLASE 8.^a



002943476

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

Memoria de las Cuentas Anuales

Tal y como se menciona en la Nota 1, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad gestionaba determinadas Instituciones de Inversión Colectiva. El detalle de las comisiones de gestión de Instituciones de Inversión Colectiva, de entidades de capital riesgo y de gestión discrecional de carteras, devengadas durante los ejercicios 2020 y 2019 por la prestación de estos servicios, y de las comisiones pendientes de cobro y el patrimonio gestionado al cierre de dichos ejercicios, es el siguiente:

Ejercicio 2020:

Comisiones de Gestión	Euros		
	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes	Patrimonio Gestionado
Fondos de Inversión Mobiliarios	392.425.053,50	17.236.460,54	38.784.800.822,28
Fondos de Inversión ETF	562.703,54	145.028,62	241.412.213,59
Sociedad de Inversión Inmobiliaria	-	-	12.393.730,62
Fondo de Capital Riesgo	1.296.102,73	540.000,00	187.861.385,23
Gestión discrecional de carteras	16.620.124,68	7.251.615,44	10.435.392.454,38
Sociedades de Inversión de Capital Variable	10.520.832,13	2.776.659,24	2.596.042.804,49
Otras (*)	23.252.012,61	5.007.849,58	25.427.890.628,80
	444.676.829,19	32.957.613,42	77.685.794.039,39

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

Ejercicio 2019:

Comisiones de Gestión	Euros		
	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes	Patrimonio Gestionado
Fondos de Inversión Mobiliarios	405.650.080,50	20.283.903,29	41.646.119.168,18
Fondos de Inversión ETF	742.810,30	110.540,43	229.154.237,18
Sociedad de Inversión Inmobiliaria	-	-	11.981.478,66
Fondo de Capital Riesgo	819.399,55	825.000,00	98.787.750,41
Gestión discrecional de carteras	12.692.045,46	10.357.857,21	9.715.733.274,76
Sociedades de Inversión de Capital Variable	12.675.406,19	4.416.129,12	2.921.275.794,08
Otras (*)	19.771.294,30	4.306.088,63	18.246.820.166,58
	452.351.036,30	40.299.518,68	72.869.871.869,85

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

Del total de comisiones de gestión devengadas durante los ejercicios 2020 y 2019, 13.359.895,61 y 20.165.164,43 euros, respectivamente, corresponden a comisiones de gestión sobre resultados (incluye las comisiones de gestión variable de BBVA Durbana International Fund).

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las comisiones devengadas totales pendientes de cobro por importe de 32.957.613,42 y 40.299.518,68 euros, respectivamente, se incluyen en el epígrafe "Inversiones crediticias - Crédito a intermediarios financieros" del activo de los balances, habiendo sido cobradas en su totalidad a comienzos de los ejercicios 2021 y 2020, respectivamente (véase Nota 8).



002943477

CLASE 8.ª

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

Memoria de las Cuentas Anuales

28. Comisiones satisfechas

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

	Euros	
	2020	2019
Comisiones de comercialización	237.991.311,81	243.445.369,14
Retrocesión de comisiones de gestión	128.127,96	123.613,26
Otras comisiones	113.897,48	201.911,01
	238.233.337,25	243.770.893,41

El saldo de la cuenta "Retrocesión de comisiones de gestión" del detalle anterior recoge el importe de la devolución realizada, durante los ejercicios 2020 y 2019, por parte de la Sociedad, de comisiones de gestión previamente soportadas de manera directa o indirecta por determinadas Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad, como consecuencia de su inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo BBVA, y la devolución parcial de comisiones del comercializador de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo BBVA.

El saldo de la cuenta "Otras comisiones" del detalle anterior incluye el importe de las comisiones devengadas, durante los ejercicios 2020 y 2019, por los servicios prestados por parte de BNP Paribas Real Estate Advisory Spain S.A. a la Sociedad por la gestión y administración de inmuebles propiedad de las Instituciones de Inversión Colectiva Inmobiliarias gestionadas por la Sociedad, que ha ascendido a 37.170,88 y 68.604,70 euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no existían importes pendientes de pago a BNP Paribas Real Estate Advisory Spain, S.A. por este concepto (véase Nota 14). Asimismo, el saldo de la cuenta "Otras comisiones" del detalle anterior incluye el importe de la cesión a BBVA Bancomer Gestión, Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (entidad perteneciente al Grupo BBVA -véase Nota 1) del Fondo Consolidado de Reservas Previsionales, cuyo importe asciende a 76.726,60 euros en el ejercicio 2020 (133.306,31 euros en el ejercicio 2019) por la cesión de parte de la comisión de gestión percibida por la gestión de una parte de la cartera de los fondos de ESPA y de Helaba Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH. (véanse Notas 23 y 24).

Durante los ejercicios 2020 y 2019, la Sociedad ha retribuido a entidades del Grupo y a otros intermediarios, en concepto de colocación de participaciones de Fondos de Inversión gestionados y otras comisiones, un importe total de 237.991.311,81 y 243.445.369,14 euros, respectivamente, que se incluyen en la cuenta "Comisiones de comercialización" del detalle anterior, quedando pendiente de pago, al cierre de dichos ejercicios, un importe de 21.120.171,97 y 22.360.309,64 euros, respectivamente, que se encuentran registrados en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado - Deudas con intermediarios financieros" del pasivo de los balances (véase Nota 13).



002943478

CLASE 8.ª

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

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle de las comisiones retribuidas a los diferentes comercializadores, durante los ejercicios 2020 y 2019, así como de las comisiones pendiente de pago al cierre de dichos ejercicios, que figuran registradas en la cuenta "Comisiones de comercialización" del detalle anterior y en la cuenta "Pasivos financieros a coste amortizado – Deudas con intermediarios financieros – Comisiones a pagar" del pasivo de los balances, respectivamente, es el siguiente:

	Euros			
	2020		2019	
	Gastos en Comisiones Devengados	Comisiones Pendientes de Pago	Gastos en Comisiones Devengados	Comisiones Pendientes de Pago
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. ^(*)	231.748.323,76	19.649.316,00	238.117.008,50	21.192.809,00
BBVA Portugal, S.A.	1.158.868,00	5.311,09	1.172.688,84	4.558,23
BBVA Bancomer, S.A.	36.917,41	39.345,49	59.515,21	28.653,38
BBVA Garanti,	-	-	13.658,35	-
BBVA Compass Inv. Solutions	148.174,37	39.000,00	160.943,53	39.000
BBVA Uruguay S.A.	17.392,59	-	682,07	-
BBVA Suiza S.A.	2.719.546,00	-	2.650.025,95	-
BBVA Quality Fund Asesoramiento	879.127,29	291.666,67	-	-
Total comercializadores Grupo BBVA (Nota 24)	236.708.349,42	20.024.639,25	242.174.522,45	21.265.020,61
Otros comercializadores no Grupo	1.282.962,39	1.095.532,72	1.270.846,69	1.095.289,03
	237.991.311,81	21.120.171,97	243.445.369,14	22.360.309,64

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

29. Resultados de operaciones financieras

Incluye el importe de los ajustes por valoración de los instrumentos financieros (excepto los imputables a intereses devengados por aplicación del método del tipo de interés efectivo y a correcciones de valor de activos), así como los resultados obtenidos en su compraventa.

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias, correspondiente a los ejercicios 2020 y 2019, en función del origen y la naturaleza de las partidas que lo conforman, es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Instrumentos financieros clasificados como:		
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 6)	6.495,59	6.393,99
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 7)	7.154,45	-
Otros	-	-
	13.650,04	6.393,99
Origen:		
Valores representativos de deuda (Nota 7)	7.154,45	-
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva (Nota 6)	-	-
Participación en Fondos de Capital Riesgo (Nota 6)	6.495,59	6.393,99
	13.650,04	6.393,99



CLASE 8.^a



002943479

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

Memoria de las Cuentas Anuales

30. Gastos de personal

a) Composición

La composición de los gastos de personal en los ejercicios 2020 y 2019 es:

	Euros	
	2020	2019
Sueldos y salarios	15.446.045,30	17.094.187,03
Indemnizaciones por cese (Nota 15)	16.062,96	917,72
Seguridad Social	3.171.325,06	3.112.429,24
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones (Nota 2.r)	216.311,64	192.419,21
Otros gastos de personal	242.475,65	254.981,66
	19.092.220,61	20.654.934,86

b) Número de empleados

El número medio de empleados de la Sociedad, durante los ejercicios 2020 y 2019, así como la distribución por categorías profesionales y por sexo, al cierre de dichos ejercicios, se muestra a continuación:

	2020				2019			
	Empleados al cierre del ejercicio			Número Medio de Empleados	Empleados al cierre del ejercicio			Número Medio de Empleados
	Mujeres	Hombres	Total		Mujeres	Hombres	Total	
Directivos	1	3	4	5,8	1	5	6	6
Técnicos	88	112	200	197,74	85	112	197	194,3
Administrativos	5	1	6	6,29	5	1	6	5
	94	116	210	209,83	91	118	209	204,8

Durante los ejercicios 2020 y 2019, la Sociedad ha tenido 2 personas empleadas con discapacidad igual o superior al 33%.

Los importes pendientes de pago, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, en concepto de gastos de personal (retribuciones variables) se incluyen en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Deudas con particulares" del pasivo del balance (véase Nota 14).



002943480

CLASE 8.^a**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

31. Gastos generales**a) Desglose**

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias, correspondientes a los ejercicios 2020 y 2019, es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Inmuebles e instalaciones	2.263.377,04	2.238.420,44
Sistemas informáticos	10.299.538,59	9.914.484,14
Publicidad y representación	91.809,90	103.517,99
Servicios de profesionales independientes	2.779.281,17	2.553.899,45
Otros gastos	9.164.366,13	8.767.039,10
Contribuciones e impuestos	27.365,53	26.752,20
	24.625.674,06	23.604.113,32

El saldo de la cuenta "Inmuebles e instalaciones" del detalle anterior, recoge, básicamente, los gastos por los arrendamientos y subarrendamientos de las distintas oficinas que tiene la Sociedad repartidas por el territorio nacional y cuyo arrendador o subarrendador es, en todos los casos, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (véase Nota 24).

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

El saldo de la cuenta "Otros gastos" del detalle anterior incluye, en los ejercicios 2020 y 2019, 1.092.848,06 y 675.173,58 euros, respectivamente, correspondientes a gastos de correo y 510.730,86 y 633.150,46 euros, respectivamente, correspondientes al gasto por la información remitida a los partícipes de los Fondos de Inversión gestionados por la Sociedad.

Asimismo, el saldo de la cuenta "Servicios profesionales independientes" del detalle anterior incluye, en los ejercicios 2020 y 2019, 1.954.239,54 y 1.471.423,73 euros, respectivamente, correspondientes a la prestación de servicios relacionados con la ejecución y control de procesos (gestión de partícipes, soporte administrativo y servicios de impresión, ensobrado, digitalización y distribución de documentación) por parte de Opplus, Operaciones y Servicios, S.A. (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1) a la Sociedad, en virtud del contrato de prestación de servicios de fecha 6 de agosto de 2009 (véase Nota 24). Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el importe devengado por estos conceptos se encontraba íntegramente abonado.

Los importes pendientes de pago, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, por todos los conceptos incluidos en el detalle anterior, se incluyen en el capítulo "Resto de pasivos" del pasivo de los balances adjuntos (véase Nota 12).



002943481

CLASE 8.ª

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

Memoria de las Cuentas Anuales

b) Información sobre arrendamientos

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

Arrendamientos Operativos Cuotas Mínimas	Euros (*)	
	2020	2019
Menos de un año	1.551.629,00	1.544.484,54
Entre uno y cinco años	10.333.849,00	10.286.267,03
	11.885.478,00	11.830.751,57

(*) Importes no actualizados por IPC.

c) Otra información

Durante el ejercicio 2020, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, KPMG Auditores, S.L., han sido los siguientes:

	Euros
Servicios de auditoría	46.252,00
Otros servicios de verificación contable	21.672,00
Otros Servicios	24.192,00
Total servicios de auditoría y relacionados	92.116,00

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante el ejercicio 2020, con independencia del momento de su facturación. El importe recogido dentro de los "otros servicios de verificación contable" se corresponden con el informe de protección de activos ("IPAC") y los servicios de reporting realizado bajo normas de PCAOB. El importe recogido dentro del detalle de "Otros servicios" se corresponde con la verificación de GIPS.

Durante el ejercicio 2019, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad KPMG Auditores, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión fueron los siguientes:

	Euros
Servicios de auditoría	45.885,00
Otros servicios de verificación contable	18.500,00
Otros Servicios	24.000,00
Total servicios de auditoría y relacionados	88.385,00

Los servicios contratados, durante los ejercicios 2020 y 2019, a nuestros auditores cumplen con los requisitos de independencia recogidos en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, así como en la "Sarbanes-Oxley Act of 2002" asumida por la "Securities and Exchange Commission" ("SEC"); por lo que no incluyen la realización de trabajos incompatibles con la función auditora. Todos los honorarios del Grupo se encuentran incluidos en las cuentas anuales consolidadas de su matriz.



CLASE 8.^a
FISCAL



002943482

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

Memoria de las Cuentas Anuales

32. Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2020 no se ha producido ningún otro hecho significativo, adicional al comentado anteriormente, no descrito en las restantes notas de esta memoria.



002943483

CLASE 8.ª

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

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva al 31 de diciembre de 2020

La Sociedad gestionaba las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva:

Fondos de Inversión Mobiliarios

BBVA AHORRO CARTERA, FI
BBVA AHORRO EMPRESAS, FI
BBVA BOLSA ASIA MF, FI
BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI
BBVA BOLSA EMERGENTES MF, FI
BBVA BOLSA EURO, FI
BBVA BOLSA EUROPA FINANZAS, FI
BBVA BOLSA EUROPA, FI
BBVA BOLSA INDICE EURO, FI
BBVA BOLSA INDICE JAPON (CUBIERTO), FI
BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO), FI
BBVA BOLSA INDICE, FI
BBVA BOLSA JAPON, FI
BBVA BOLSA LATAM, FI
BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, FI
BBVA BOLSA PLUS, FI
BBVA BOLSA TECNOLOGÍA Y TELECOMUNICACIONES, FI
BBVA BOLSA USA (CUBIERTO), FI
BBVA BOLSA USA, FI
BBVA BOLSA, FI
BBVA BONOS 2021, FI
BBVA BONOS 2024, FI
BBVA BONOS CORE BP, FI
BBVA BONOS CORPORATIVOS DURACIÓN CUBIERTA, FI
BBVA BONOS CORPORATIVOS LARGO PLAZO, FI
BBVA BONOS CP, FI
BBVA BONOS DOLAR CORTO PLAZO, FI
BBVA BONOS DURACION FLEXIBLE, FI
BBVA BONOS DURACION, FI
BBVA BONOS ESPAÑA LARGO PLAZO, FI
BBVA BONOS EUSKOFONDO, FI
BBVA BONOS GOBIERNOS, FI
BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3, FI
BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE EURO, FI
BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO XVIII, FI
BBVA BONOS PLUS, FI
BBVA BONOS SOSTENIBLE ISR, FI
BBVA BONOS VALOR RELATIVO, FI
BBVA CONSOLIDACION 85, FI
BBVA CRECIENTE, FI
BBVA CREDITO EUROPA, FI
BBVA ESTRATEGIA 0-50, FI
BBVA FONDTESORO CORTO PLAZO, FI
BBVA FUSION CORTO PLAZO III, FI
BBVA FUSION CORTO PLAZO V, FI
BBVA FUSION CORTO PLAZO VI, FI
BBVA FUSION CORTO PLAZO VII, FI
BBVA FUSION CORTO PLAZO, FI
BBVA FUTURO SOSTENIBLE ISR, FI
BBVA GESTION CONSERVADORA, FI
BBVA GESTION DECIDIDA, FI
BBVA GESTION MODERADA, FI
BBVA GESTION PROTECCION 2020 BP, FI
BBVA MEJORES IDEAS (CUBIERTO 70)
BBVA MI INVERSION BOLSA ACUMULACION, FI
BBVA MI INVERSION BOLSA, FI
BBVA MI INVERSION MIXTA, FI
BBVA MI INVERSION RF MIXTA, FI
BBVA MI OBJETIVO 2021, FI
BBVA MI OBJETIVO 2026, FI
BBVA MI OBJETIVO 2031, FI
BBVA OPORTUNIDAD ACCIONES IV, FI
BBVA OPORTUNIDAD ACCIONES VI, FI
BBVA RENDIMIENTO ESPAÑA II, FI
BBVA RENDIMIENTO ESPAÑA POSITIVO, FI



002943484

CLASE 8.ª

INVERSIÓN

Anexo

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

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva al 31 de diciembre de 2020

BBVA RENDIMIENTO ESPAÑA, FI
BBVA RENDIMIENTO EUROPA POSITIVO II, FI
BBVA RENDIMIENTO EUROPA POSITIVO, FI
BBVA RENDIMIENTO EUROPA VIII, FI
BBVA RENDIMIENTO MULTIPLE 21 II, FI
BBVA RENDIMIENTO MULTIPLE 21, FI
BBVA RENTABILIDAD AHORRO CORTO PLAZO, FI
BBVA RETORNO ABSOLUTO, FI
BINDEX ESPAÑA INDICE, FI
BINDEX EURO INDICE, FI
BINDEX EUROPA INDICE, FI
BINDEX USA INDICE (CUBIERTO), FI
BINDEX USA INDICE, FI
CX EVOLUCIO 6,FI
CX EVOLUCIO BORSA 2, FI
CX EVOLUCIO BORSA 3, FI
CX EVOLUCIO BORSA, FI
CX EVOLUCIO EUROPA 2, FI
CX EVOLUCIO EUROPA, FI
CX EVOLUCIO RENDES 5, FI
CX EVOLUCIO RENDES CREIXENT, FI
CX OPORTUNITAT BORSA 2, FI
ESTRATEGIA ACUMULACION, FI
ESTRATEGIA CAPITAL, FI
ESTRATEGIA INVERSIÓN, FI
FONDO DE PERMANENCIA, FI
METRÓPOLIS RENTA, FI
MULTIACTIVO MIXTO RENTA FIJA,FI
QUALITY COMMODITIES, FI
QUALITY GLOBAL,FI
QUALITY INVERSION CONSERVADORA, FI
QUALITY INVERSION DECIDIDA, FI
QUALITY INVERSION MODERADA, FI
QUALITY MEJORES IDEAS, FI
QUALITY SELECCIÓN EMERGENTES, FI

Sociedades de Inversión de Capital Variable

1948 INVERSIONS SICAV SA
ACTIVOS FINANCIEROS ALPHA SICAV SA
AGROCARTERA SICAV
ALADINO DE INVERSIONES SICAV SA
ALBERANA INVERSIONES SICAV SA
Aldebaran Portfolio SICAV SA
ALEA DE INVERSIONES SICAV SA
ALEDAÑOS DE INVERSION SICAV SA
ALEGRANZA DE INVERSIONES SICAV SA
ALFA CAPITAL SICAV SA
ALFA INVERSIONES BURSATILES SICAV SA
ALJAMIS 98 SICAV SA
ALKENENCIA SICAV SA
AL-MANSUC INVERSIONES SICAV SA
ALMAVIAL DE INVERSIONES SICAV SA
ALMED DE INVERSIONES SICAV SA
ALMORADIEL DE INVERSIONES SICAV SA
ALVASIL DE INVERSIONES SICAV SA
AMARVI DE INVERSIONES SICAV SA
AMOTESA INVERSIONES SICAV SA
ANBACRISU SICAV SA
ANJOMA 2013 SICAV SA
ANTOKA DE PATRIMONIOS SICAV SA
APAPUCHE SICAV SA
ARALAR DE INVERSIONES SICAV SA
ARBACHU DE INVERSIONES SICAV SA
ARDEGO I SICAV SA
AROMKA 2 SICAV SA
AZOL FUTURO SICAV SA
BAJOMIR DE INVERSIONES SICAV SA
BAMBU 2001 DE INVERSIONES SICAV SA
BANALASLOP 5887 SICAV SA
BANDELIER SICAV SA
BAÑETS DE INVERSIONES SICAV SA



002943485

CLASE 8.^a

Anexo

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

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva al 31 de diciembre de 2020

BARASONA DE INVERSIONES SICAV SA
BARAYA CAPITAL SICAV SA
BBVA CATALANA CARTERA SICAV SA
BIRIGARRO SICAV SA
BRUNARA SICAV SA
BUD INVERSIONES 2014 SICAV SA
BUDLAQUE ALDAMA SICAV SA
BUENDIA DE INVERSIONES SICAV SA
BUEZUBI SICAV SA
BUJARA DE INVERSIONES SICAV SA
BUSMONDO SICAV SA
CAMBORITUM SICAV SA
CAMPOSENA SICAV SA
CARDIEL DE INVERSIONES SICAV SA
CARTERA DE INVERSIONES VALDEPLANA SICAV
CARTERA TEVAL SICAV SA
CAULES DE INVERSIONES SICAV SA
CEON INVERSIONES SICAV SA
CHEPEN DE INVERSIONES SICAV SA
CHIMBO INVERSIONES SICAV SA
CHINDOR SICAV SA
CHOGUI INVERSIONES SICAV SA
COMPETITIVE INVESTMENT SICAV SA
CONPED 3 INVERSIONES SICAV SA
CORONA AUSTRALIS INVESTMENT SICAV SA
COSTA PLATA INVERSIONES SICAV SA
CRISCOVI INVERSIONES SICAV SA
CUBIELLA Y MIYAR SICAV SA
CUISELLO DE INVERSIONES SICAV SA
CUROLMA SICAV SA
D & F ROALBA SICAV SA
DASILKA CAPITAL SICAV SA
DEDICATED TO INVESTMENTS 2010 SICAV SA
DEVON ISLAND SICAV SA
DUENDE XXI SICAV SA
EBESQJ SICAV SA
ECHO DE INVERSIONES SICAV SA
EFIMA BERGIDUM SICAV SA
EIKON 99 SICAV SA
EL BOSQUE DE ARRIBA SICAV SA
EL PICACHO INVERSIONES SICAV SA
EMENUR DE INVERSIONES SICAV SA
EMSALA SICAV SA
EREMUA DE INVERSIONES SICAV SA
ERESMA BOLSA SICAV SA
ESIRI INVERSIONES SICAV SA
EUROARRADI SIGLO XXI SICAV SA
EURODUERO 2002 SICAV SA
EUROZONA BOLSA SICAV SA
EUROZONA INVERSION SICAV SA
EVIMUR DE INVERSIONES SICAV SA
F.D. BAS DE ARUS SICAV SA
FAGISAQ-1 SA SICAV
FAITX DE INVERSIONES SICAV SA
FAROGA INVERSIONES 2015 SICAV SA
FERES 2015 DE INVERSION SICAV SA
FERRARI 7 INVERSIONES SICAV SA
FICOS DE INVERSION SICAV SA
FINANCES DE PONENT SICAV SA
FLORIDIAN SICAV SA
FONCAR DE INVERSIONES SICAV SA
FORILDOS SICAV SA
FRASOL 2014 SICAV SA
FRIUSA INVERSIONES 2000 SICAV SA
FUENTE CLARIN SICAV SA
FUERFONDO SICAV
FUP 99 SICAV SA
GALIANA DE INVERSIONES SICAV SA
GAMMA INVERSIONES BURSATILES SICAV SA
GARCIOOLA SICAV SA
GEFZUA SICAV SA



CLASE 8.^a

ESTADÍSTICA



002943486

Anexo

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

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva al 31 de diciembre de 2020

GESINBOL DE INVERSIONES SICAV SA
GLOBAL TAMASA XXI SICAV SA
GLOBALFINANZAS SICAV SA
GODIL COMPAÑIA DE INVERSIONES SICAV SA
GRAN CANARIA INVERSIONES SICAV SA
GRANJA MALVEHY SICAV SA
GUADALQUIVIR CARTERA DE INV. SICAV SA
GUESINVER SICAV SA
GUIFER DE INVERSIONES SICAV SA
GUNACAR INVERSIONES 2014 SICAV SA
ICARO INVESTMENTS SICAV SA
ILLA CAPITAL INVESTMENT SICAV SA
IMARIS 2013 DE INVERSIONES SICAV SA
INDICO DE INVERSIONES SICAV SA
INJOMI CAPITAL SICAV SA
INPUT INVERSIONES, SICAV,S.A.
INVERCIENTA DE INVERSIONES SICAV SA
INVERERTICA SICAV SA
INVERGALDANA SICAV SA
INVERPAMOBIC SICAV SA
INVERSIONES ALBA ITC 2014 SICAV SA
INVERSIONES BAZTAN SICAV SA
INVERSIONES CHAPESA SICAV SA
INVERSIONES GARBI SICAV SA
INVERSIONES IGULL SICAV SA
INVERSIONES INDASA EJEJA SICAV SA
INVERSIONES KRESALA 2013 SICAV SA
INVERSIONES MOBILIARIAS IMAGO SICAV SA
INVERSIONES PITACO SICAV SA
INVERSIONES STAR BLEU SICAV,S.A.
INVERSIONES TORCAL SICAV SA
INVERSIONES VAZPI SICAV SA
INVERSIONES VILLA DE PARIS II SICAV SA
ITAPUA INVERSIONES DE CAPITAL SICAV SA
JOESLAIT SICAV SA
JUBBEM DE INVERSIONES SICAV SA
JUPASA INVERSIONES SICAV SA
KANKEL 2013 SICAV SA
KASILDA INVERSIONES SICAV SA
KEY 98 SICAV SA
KINVERIX CAPITAL SICAV SA
KIRINADIO SICAV SA
LANTANA XXI SICAV SA
LARDERENSE DE INVERSIONES SICAV SA
LAS GIRALTAS DE INVERSIONES 2015 SICAV S
LECIÑENA DE INVERSIONES SICAV SA
LENVOMEN CAPITAL SICAV SA
LEVARA INVEST SICAV SA
LIENDO DE INVERSIONES SICAV SA
LINCARAY SICAV SA
LLUIPUPIC SICAV SA
LOYOLA 1951 SICAV SA
LUBIA DE INVERSIONES SICAV SA
LUMAISA INVERSIONES SICAV SA
LUZALVAR INVERSIONES SICAV SA
MABINVER 2000 SICAV SA
MARALTI INVEST SICAV SA
MASVOLTIC SICAV SA
MATTIOLA DE INVERSIONES SICAV SA
MEGEVE INVERSIONES SICAV SA
MENDIBILE DE INVERSIONES SICAV SA
MEÑALER SICAV SA
MEREU DE INVERSIONES SICAV SA
MERRYHOUSE INVERSIONES SICAV SA
MOALROMO SICAV SA
MOIRA 2014 SICAV SA
MONTMARTRE DE INVERSIONES SICAV SA
MORINVEST SICAV SA
MORO 2 SICAV SA
MUGUR INVEST SICAV SA
NEW DEAL INVERSIONES SICAV SA



002943487

CLASE 8.ª

INVERSIÓN

Anexo

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

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva al 31 de diciembre de 2020

NEW GARMENT SICAV SA
NIGHTHAWK INVERSIONES SICAV SA
NOVAFILLOLA SICAV SA
NOVAVILA 2008 SICAV SA
NUEVO GOODWILL SICAV SA
OLEIROS DE INVERSIONES SICAV SA
OMICRON INVERSIONES SICAV SA
ONDA GLOBAL DE INVERSIONES SICAV SA
ONDARRETA ZURRIOLA DE INVERSIONES SICAV
ORAFILA 2000 SICAV SA
ORBAÑANOS INVERSIONES SICAV SA
OREGON 2000 SICAV SA
ORIA-SARA SICAV SA
ORONSIDE SICAV SA
OTIXE VALORES SICAV SA
PAGASARRI DE INVERSIONES SICAV
PAGOA DE INVERSIONES SICAV SA
PASHMINA 2000 SICAV SA
PAUGOGA 2010 INVERSIONES SICAV SA
PEÑASERENA INVERSIONES SICAV SA
PHALAEOPSIS SICAV SA
PLENCIA DE INVERSIONES SICAV SA
PORTFOLI GT SICAV SA
PREZANES DE INVERSIONES SICAV SA
PRIMROSE INVERSIONES SICAV SA
PRIPUSA SICAV SA
PRIRAMU SICAV SA
PRITUR INVERSIONES SICAV SA
PROFIT INVESTORS SICAV SA
PSJ INDEX GESTION SICAV SA
QUORUM 98 SICAV SA
RADISA INVERSIONES SICAV SA
RAVISTAR SICAV SA
REBOLEDO INVERSIONES SICAV SA
RED JACKET 74 SICAV SA
RIOSCURO, SICAV
RITEI 2014 INVEST SICAV SA
ROSILNU SICAV SA
ROSMAR 1984 INVERSIONES SICAV SA
ROSMI 10 SICAV SA
RUMVOINVEST 2008 SICAV SA
RUECAPITAL INVERSIONES SICAV
SALDARA DE INVERSIONES SICAV SA
SALIONA DE INVERSIONES SICAV SA
SALVIA DE INVERSIONES SICAV SA
SAN TELMO FINANZAS SICAV SA
SANINVERPA SICAV SA
SANTOS NUEVOS SICAV SA
SAU D INVERSIONS SICAV SA
SC MERCADOS GLOBALES INVERSIONES SICAV S
SECAL 2010 SICAV SA
SENURMO SICAV SA
SERGROBE DE INVERSIONES SICAV SA
SETOBA DE INVERSIONES SICAV SA
SEXTANTE CAPITAL SICAV SA
SIFAL INVERSIONS SICAV SA
SILE 2015 INVERSIONES SICAV SA
SILLEIRO DE INVERSION SICAV SA
SIROCO EXPECTATIONS SICAV SA
SOGAZA DE INVERSIONES SICAV SA
SOLE BOADA INVERSIONS SICAV SA
SOREVI INVESTMENT SICAV SA
TALLOLA SICAV SA
TAMARALIUGA SICAV SA
TANTEO DE HARCORELIA SICAV SA
TEBROS DE INVERSIONES SICAV SA
TEIDE 2015 INVERS. DE CAPITAL SICAV SA
TEPIC DE INVERSIONES SICAV SA
TERMIA DE INVERSIONES SICAV SA
TETANA DE INVERSIONES SICAV SA
TEXERA DE INVERSIONES SICAV SA



002943488

CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS

Anexo

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

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva al 31 de diciembre de 2020

THALASSA DE INVERSIONES SICAV SA
TIETAR DE INVERSIONES SICAV SA
TLALOC DE INVERSIONES 2014, SICAV
TNDES XXI SICAV SA
TRANSFORMACION DE INVERSIONES SICAV SA
TRENAREZO SICAV SA
TTH DE INVERSIONES SICAV SA
TULIPAN DE INVERSIONES SICAV SA
TURFAN 2010 SICAV S.A.
TXUMACOR INVERSIONES SICAV SA
UNDARTE DE INVERSIONES SICAV SA
URBEL 2000 DE INVERSIONES SICAV SA
VALLJABO SICAV SA
VALORES MOBILIARIOS DEL EBRO SICAV SA
VALORES RIOVAL SICAV SA
VANUA LAVA SICAV SA
VAPALSA 2002 SICAV SA
VELABOIT SICAV SA
VERUS INVERSIONES 2016 SICAV SA
VICALEX INVERSIONES SICAV
VIKINVEST SICAV SA
XAIGA 2001 SICAV SA
YOLICOCAM SICAV SA
ZIAMVE SICAV SA
ZIRI DE INVERSIONES SICAV SA
ZUBIGON INVERSIONES 2002 SICAV SA
BBVA ESTRATÉGIA ACUMULAÇÃO PPR
BBVA ESTRATÉGIA CAPITAL PPR
BBVA ESTRATÉGIA INVESTIMENTO PPR
BBVA MULTIATIVO CONSERVADOR
BBVA MULTIATIVO MODERADO
BBVA SUSTENTÁVEL MODERADO ISR
CVI PPR
F.PENSOES BBVA PME
FUNDO DE PENSOES GRUPO BBVA
M3 ACUMULAÇÃO PPR
M3 CAPITAL PPR
M3 INVESTIMENTO PPR
ONP

Fondos de Inversión ETF

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

Instituciones de Inversión Colectiva Inmobiliarias

REAL ESTATE DEAL, S.I.I., S.A. (EN LIQUIDACIÓN)

Fondo de Capital Riesgo

BBVA CAPITAL PRIVADO FCR DE REG COMUN
BBVA CAPITAL PRIVADO 2016 FCR
BBVA CAPITAL PRIVADO 2020, FCR

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

BBVA DURBANA BBVA ALTERNATIVE SOLUTIONS FUND clase A
BBVA DURBANA BBVA EUROPEAN EQUITY FUND clase A (EUR)
BBVA DURBANA BBVA EUROPEAN EQUITY FUND clase A (USD)
BBVA DURBANA BBVA EUROPEAN EQUITY FUND clase P (EUR)
BBVA DURBANA BBVA EUROPEAN EQUITY FUND clase P (USD)
BBVA DURBANA EUR CORPORATE BOND FUND clase A
BBVA DURBANA EUR CORPORATE BOND FUND clase P
BBVA DURBANA GLOBAL EQUITY FUND clase A (EUR)
BBVA DURBANA GLOBAL EQUITY FUND clase A (USD)
BBVA DURBANA GLOBAL EQUITY FUND clase L (USD)
BBVA DURBANA BBVA STABLE OPPORTUNITY FUND clase A



002943489

CLASE 8.ª

INVESTIMENTOS

Anexo

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

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva al 31 de diciembre de 2020

BBVA DURBANA BBVA STABLE OPPORTUNITY FUND class P
BBVA DURBANA MULTI ASSET MODERATE EUR FUND class A
BBVA DURBANA MULTI-ASSET MODERATE USD FUND class A
BBVA DURBANA GLOBAL INVESTMENTS
BBVA DURBANA TABA DE INVERSIONES
BBVA DURBANA AMURA
BBVA DURBANA BITACORA
BBVA DURBANA SEXTANTE
BBVA DURBANA SPINNAKER
BBVA DURBANA GLOBAL BOND FUND class A (EUR)
BBVA DURBANA GLOBAL BOND FUND class A (USD)
BBVA DURBANA GLOBAL BOND FUND class P (USD)
BBVA DURBANA BBVA EURO SHORT TERM BOND FUND class A (EUR)
BBVA DURBANA BBVA INCOME OPPORTUNITY FUND class A (USD)
BBVA DURBANA BBVA INCOME OPPORTUNITY FUND Class L (USD)
BBVA DURBANA BBVA INCOME OPPORTUNITY FUND class A (EUR)
BBVA DURBANA MULTI-ASSET DEFENSIVE EUR FUND Class A (EUR)
BBVA DURBANA BBVA FIXED INCOME PORTFOLIO FUND Class I (EUR)
BBVA DURBANA BBVA FIXED INCOME PORTFOLIO FUND Class I (USD)
BBVA DURBANA BBVA FIXED INCOME PORTFOLIO FUND Class BP (USD)
BBVA DURBANA BBVA FIXED INCOME PORTFOLIO FUND Class PP (USD)
BBVA DURBANA BBVA FIXED INCOME PORTFOLIO FUND Class PD (EUR)
BBVA DURBANA BBVA FIXED INCOME PORTFOLIO FUND Class PP (EUR)
BBVA DURBANA BBVA FIXED INCOME PORTFOLIO FUND Class PD (USD)
BBVA DURBANA BBVA PORTFOLIO STRATEGY 33 FUND class PP (EUR)
BBVA DURBANA BBVA PORTFOLIO STRATEGY 33 FUND class PP (USD)
BBVA DURBANA BBVA PORTFOLIO STRATEGY 33 FUND class A (USD)
BBVA DURBANA BBVA PORTFOLIO STRATEGY 33 FUND class I (USD)
BBVA DURBANA BBVA PORTFOLIO STRATEGY 66 FUND Class I (USD)
BBVA DURBANA BBVA PORTFOLIO STRATEGY 66 FUND Class BP (USD)
BBVA DURBANA BBVA PORTFOLIO STRATEGY 66 FUND class P (USD)
BBVA DURBANA BBVA PORTFOLIO STRATEGY 66 FUND class P (EUR)
BBVA DURBANA BBVA PORTFOLIO STRATEGY 100 FUND class P (EUR)
BBVA DURBANA BBVA PORTFOLIO STRATEGY 100 FUND Class BP (EUR)
BBVA DURBANA BBVA PORTFOLIO STRATEGY 100 FUND Class B (USD)
BBVA DURBANA BBVA PORTFOLIO STRATEGY 100 FUND Class I (USD)
BBVA DURBANA BBVA PORTFOLIO STRATEGY 100 FUND Class PP (USD)
BBVA DURBANA BBVA GROWTH OPPORTUNITY FUND class A (USD)
BBVA DURBANA BBVA GROWTH OPPORTUNITY FUND Class L (USD)
BBVA DURBANA BBVA GROWTH OPPORTUNITY FUND class P (EUR)
BBVA GLOBAL FUND BBVA Absolute Global Trend Class I (USD)
BBVA GLOBAL FUND BBVA Absolute Global Trend Class I (EUR)
BBVA GLOBAL FUND BBVA OLIVO FUND
BBVA GLOBAL FUND BBVA Global Funds Strategic Allocation Class I (USD)
BBVA GLOBAL FUND BBVA Global Funds Strategic Allocation Class I (EUR)
NOVA SICAV NOVA STRATEGY II SICAV
BBVA SICAV TUCUMAN FUND



CLASE 8.ª



002943490

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

Informe de Gestión

Ejercicio 2020

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

Situación de la Sociedad

BBVA Asset Management, SA, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva se situó a 31 de diciembre de 2020 en tercer lugar por patrimonio bajo gestión en fondos de inversión mobiliaria. De acuerdo con la información publicada por INVERCO, la Sociedad presenta a dicha fecha una cuota del 13,87 % frente al 14,93 % con la que acabó 2019.

Asimismo, según datos de INVERCO, la Sociedad ha cerrado el ejercicio 2020 con un catálogo de 376 IIC's bajo gestión, de las que 103 son fondos de inversión y 273 son SICAV's. A estos datos hay que sumar 1 sociedades de inversión inmobiliaria y 3 fondos de capital riesgo. Además, la Sociedad está gestionando parte del patrimonio de BBVA Durbana International Funds, BBVA Global Funds, de las SICAV's luxemburguesas BBVA NOVA, varios Fondos de pensiones portugueses, 1 Fondo de pensiones peruano, Fondos de Pensiones nacionales y continúa gestionando carteras discrecionales de BBVA, de BBVA Seguros, BBVA Lagun Aro y carteras de gestión discrecional de Banca Privada.

El patrimonio total gestionado por la Sociedad al cierre del ejercicio 2020 alcanza 77.685.794.039,39 euros, lo que supone un aumento del 6,6089 % con respecto al patrimonio gestionado al cierre del ejercicio anterior, que ascendía a 72.869.871.869,85 euros

La Sociedad, durante el ejercicio 2020 ha obtenido unos ingresos por prestación de servicios de 448.348.655 euros, con un descenso del 1,38 % sobre los 454.515.401 euros correspondientes al ejercicio anterior.

El beneficio después de impuestos en el ejercicio 2020 ha sido de 113.181.254 euros con un descenso de un 0,70 % sobre los 113.984.163 euros alcanzados en el año 2019

Continuando la política de racionalización del catálogo, a lo largo del ejercicio 2020 se han producido 4 procesos de fusión con 17 fondos afectados. De los fondos afectados, 13 han sido absorbidos (12 de gestión pasiva y 1 garantizado de rendimiento fijo). La información relativa a los fondos fusionados está incluida en los correspondientes proyectos de fusión. Asimismo, durante el ejercicio 2020, ninguna SICAV's traspasó la gestión a BBVA Asset Management, S.A., SGIIC, 11 SICAV's han sido traspasadas a otras Gestoras externas, 15 SICAV fueron baja por liquidación y 3 SICAV se transformó en S.L.

En el ejercicio 2020 no se han constituido nuevas instituciones de inversión colectiva.

Situación Económica en 2020

Las últimas previsiones de crecimiento global para 2020 (-3,9%) ratifican el desplome histórico de la actividad debido a las medidas restrictivas adoptadas por la mayoría de gobiernos del mundo para frenar el avance de la Covid-19. El inicio del proceso de vacunación (que superó las expectativas de los analistas) se ha visto eclipsado por el aumento reciente de los casos en los principales países desarrollados, que ha traído consigo nuevas restricciones (poniendo en jaque el crecimiento del 4T).

En EE.UU. se espera una caída del PIB en 2020 del 3,5%, lastrada principalmente por las medidas de restricción de la movilidad impuestas durante el primer semestre. En la eurozona, el año podría acabar con una contracción de la demanda agregada del orden del 7,4%, con España como el país más afectado por la pandemia (-11,7%). Alemania, por su parte, consigue capear mejor la situación, con una caída prevista similar a la del 2009 (-5,5%). En China, el control de la pandemia y las medidas de estímulo han permitido una rápida recuperación del PIB hacia niveles pre-Covid, especialmente de la mano de la inversión, pudiendo cerrar el ejercicio 2020 con un crecimiento del orden del 2%. Con respecto a Latinoamérica, se espera que el PIB de la región retroceda un 6,7% en 2020, postulándose como la región más afectada por la crisis sanitaria. En México, la actividad podría caer un 9%, mientras que en Brasil se estima una contracción del 4,7%.

En cuanto a precios, la inflación subyacente en EE.UU. ha permanecido ligeramente por debajo del 2% durante el segundo semestre de 2020, como consecuencia de la debilidad de la demanda agregada, situándose en noviembre en el 1,6% (1,2% la general). En la eurozona, la inflación subyacente se encuentra en mínimos históricos (0,2% en noviembre, por tercer mes consecutivo), mientras que la general registra tasas negativas desde agosto, situándose en el -0,3% en noviembre.



002943491

CLASE 8.ª

ECONOMÍA

En este contexto, la Reserva Federal actuó rápida y contundentemente a comienzos de marzo, reduciendo los tipos de interés en 150pb hasta el 0,25% y desplegando un programa de deuda y facilidades de crédito para amortiguar los efectos negativos de la pandemia. Además, a mediados de año hizo pública la revisión del marco de política monetaria, actualizando sus dos objetivos principales (mercado de trabajo y estabilidad de precios). Con respecto al primero, el comité es consciente de la asimetría de salarios, por lo que serán capaces de tolerar unos niveles de empleo históricamente altos, siempre y cuando su impacto en la inflación sea contenido. En cuanto a la estabilidad de precios, ya no consideran el 2% como un umbral de sobrecalentamiento de la economía, sino que pretenden lograr una inflación del 2%, en promedio, a lo largo del tiempo. Asimismo, el BCE puso en marcha el Programa de Compras de Emergencia para Pandemias (PEPP), inicialmente por valor de 750 mm de euros (cerrando el año en 1,85 billones de euros) y mejoró las condiciones y el plazo de la TLTRO3.

Evolución de los Mercados en 2020

La crisis sanitaria de la Covid-19 irrumpió de manera brusca a comienzos de año, forzando a las economías a acometer medidas de confinamiento que paralizaron el tejido productivo y provocaron una destrucción de renta y empleo sin precedentes. El apoyo incondicional de los principales bancos centrales, así como los cuantiosos planes de gasto público, consiguieron mitigar los efectos adversos en la mayoría de activos durante el primer semestre del año.

Con todo, 2020 se salda con retornos positivos en la mayoría de activos financieros, amparados por los adelantos en el proceso de vacunación y las expectativas de más medidas fiscales y monetarias, en un contexto donde los principales escollos políticos (Presupuesto plurianual de la UE, Brexit y paquete de ayuda frente a la pandemia en EE.UU.) han conseguido ser sorteados.

En renta variable, aunque a mediados de febrero se alcanzaban nuevos máximos históricos en algunos índices gracias a la mejora de datos macro, la crisis pandémica y la incertidumbre sobre su impacto económico provocó un fuerte retroceso de las bolsas, llevándolas a terreno negativo a finales de mes y acelerando su retroceso en marzo, momento en el que se alcanzaban mínimos anuales (a niveles no vistos desde 2016, índice mundial -32%), con las bolsas emergentes liderando los retrocesos en dólares, y acompañado de un abultado repunte de la volatilidad, que llegaba a alcanzar niveles de 85 en marzo (no vistos desde la crisis del 2008). La contundencia de las medidas expansivas monetarias y fiscales adoptadas en multitud de geografías permitió la recuperación de las economías, y con ellas de las bolsas, a medida que mejoraba la situación sanitaria tras la primera ola durante los dos siguientes trimestres. En noviembre, los resultados electorales en EE.UU. y las noticias positivas sobre las vacunas favorecieron una reducción adicional de la volatilidad, acompañada de una extraordinaria recuperación de los activos de riesgo y una fuerte rotación hacia algunos de los sectores y estilos que más habían sufrido en el año, que se ha mantenido, aunque a menor ritmo, durante el mes de diciembre, propiciando finalmente, que algunos índices bursátiles finalicen el año marcando nuevos máximos históricos (S&P500, Dow Jones Industriales, Nasdaq, MSCI World, DAX). Con todo ello, la volatilidad cierra el año en niveles de 22,75, muy cerca de la zona de mínimos anuales post-pandemia, y el índice mundial se anota una subida del +14,3% en 2020.

Entre las bolsas desarrolladas, en el cómputo anual destaca el mejor comportamiento de la americana y el mayor retroceso de la europea (S&P500 +16,3%, Topix +4,8%, Stoxx600 -4%), cabiendo reseñar que el Nikkei225 ha logrado alcanzar a finales de año niveles no vistos desde hace tres décadas. En Europa, pese al liderazgo de las periféricas en la recuperación, la subida de los últimos meses no ha sido suficiente para compensar su mal comportamiento del 1T, y finalizan 2020 en negativo (salvo Irlanda, Ibex35 -15,5%, Grecia -11,7%, MSCI Italia -8,3%); asimismo, destaca el mal comportamiento de Francia y Reino Unido (CAC40 -7,1%, MSCI UK -16,1%). Todos estos países se han visto especialmente afectados por la virulencia de la pandemia (y en el caso de Reino Unido se ha visto a su vez penalizado por el Brexit). Por el lado positivo, destaca Alemania y otras bolsas de corte más defensivo, como Suiza y algunas nórdicas, que finalizan el año con moderadas ganancias.

En bolsas emergentes, en el acumulado anual destaca el mejor comportamiento relativo de Asia, menos afectada por los retrocesos del 1T, y pese a la fuerte recuperación que han experimentado tanto Latam como Europa Emergente en el 4T. Este comportamiento relativo es más acusado en dólares debido al fuerte retroceso de las divisas de estas dos regiones frente al dólar, que contrasta con la apreciación de las divisas asiáticas en el año. Cabe reseñar que el índice agregado de emergentes, tras la caída del -32% acumulada en marzo, ha finalizado el año a tan solo un 3,7% de los máximos históricos de oct-07. En cuanto a países emergentes, son reseñables el buen comportamiento relativo de Corea, China, Taiwán y Turquía (con subidas del orden del 20%-30%), que contrasta con mercados prácticamente planos en Brasil y México (+1%-3%), y los retrocesos abultados de Chile y Rusia (más ligadas a la evolución de las materias primas, en torno al -10%), Tailandia (-8,3%) y mercados frontera (-2,4%).



002943492

CLASE 8.^a

Las estimaciones de crecimiento de beneficios para 2020 se revisaron fuertemente a la baja al inicio de la pandemia, llegando a tocar niveles mínimos de -22,9% y -35% en EE.UU. y Europa respectivamente. Finalmente, la mejora de la situación económica y sanitaria ha permitido una progresiva revisión al alza desde estos niveles, situándose en la actualidad en retrocesos del -15,3% y -33,7% para 2020, que se traducen en alzas de cara a 2021 de 22,8% y 41,4%, y algo más tímidas, 17% y 17,2% de cara a 2022, respectivamente. Las estimaciones de ventas presentaron tendencias similares, situándose en la actualidad en niveles de -2,9% y -9,4% para 2020, subiendo al 8,1% y 6,5% de cara a 2021, y al 7% y 4,1% para 2022, respectivamente.

Sectorialmente, se pudo observar un claro sesgo defensivo en la caída y cíclico en la recuperación, resultando en un comportamiento mixto para el conjunto del año. Destaca el buen comportamiento de tecnología, consumo discrecional y materiales tanto en EE.UU. como en Europa, industriales y utilities europeas (apoyadas en parte por el movimiento hacia ESG), y compañías de comunicación americanas; y en el lado negativo consumo estable, utilities americanas (afectadas por la caída del precio del gas en EE.UU.) y, en menor medida, farmacéuticas, así como el retroceso de energía (presionado por la caída de crudo, derivados y gas) y bancos (bajas rentabilidades de los bonos gubernamentales y restricciones al pago de dividendos).

En el mercado de renta fija, el impacto en la actividad de las drásticas medidas de contención tomadas por muchos países para hacer frente a la Covid-19, las medidas excepcionales de los principales bancos centrales y la fuerte aversión al riesgo de los inversores tras la irrupción de la pandemia explican el buen comportamiento de la deuda soberana de mayor calidad, que a mediados de marzo alcanzaba niveles mínimos de rentabilidad en el tramo a 10 años de 0,54% en EE.UU. y -0,86% en Alemania. Pese al repunte posterior gracias a los niveles sin precedentes de estímulo fiscal, la fuerte recuperación de la actividad en el 3T, la llegada de las vacunas y el mayor apetito por el riesgo, el año se cierra con tipos muy bajos, de 0,91% y -0,57% respectivamente (y caídas anuales de 100pb y 38pb), reflejando en cierta medida los riesgos a la baja derivados de un aumento del número de contagios y las expectativas de una política monetaria acomodaticia por mucho tiempo. De hecho, las caídas vienen explicadas fundamentalmente por los tipos reales, mientras que las expectativas de inflación consiguen recuperarse en los últimos meses en línea con el precio del crudo, y en EE.UU. acaban en máximos de dos años de 2,05% (+22pb) y en Alemania en niveles de 0,91% (-8pb).

En cuanto al tramo corto de las curvas, se observa un comportamiento diferencial entre ambos mercados, con una fuerte caída en el tipo a 2 años de EE.UU. (-145pb a 0,12%), en línea con las bajadas de emergencia del tipo de la Fed de 150pb y con sus proyecciones de tipos sin cambios hasta 2023, y sin apenas cambios en Alemania (-10pb a -0,70%), con un BCE que ha apostado más por la ampliación de las compras de activos que por nuevas bajadas de tipos. Termina así el año con una positividad de la curva americana frente a un aplanamiento de la alemana y con estrechamiento de los diferenciales de tipos entre EE.UU. y Alemania a lo largo de toda la curva.

A pesar de la incertidumbre política de principios de año, del deterioro del sentimiento inversor, sobre todo en marzo, y de las fuertes emisiones de los gobiernos, el año ha terminado con una reducción de las primas de riesgo de la deuda periférica europea. A ello han contribuido las compras de deuda del BCE y la flexibilidad de su nuevo programa de emergencia (que ha sido ampliado en dos ocasiones), así como el acuerdo alcanzado por la UE en julio para la creación de un Fondo de Recuperación de €750mm que se financiará de manera conjunta, y al que se daba luz verde finalmente en diciembre. Por otro lado, la deuda griega en particular se ha visto apoyada por la revisión al alza de su calificación crediticia por parte de Fitch, de BB- a BB, y de Moody's, de B1 a Ba3. Así, tras tocar las primas de riesgo máximas del orden de 415pb, 280pb, 170pb y 155pb en Grecia, Italia, Portugal y España, el año cierra en niveles de 120pb (-46pb), 111pb (-49pb), 60pb (-3pb) y 62pb (-4pb) respectivamente, alcanzándose mínimos en diciembre desde ago-09 en Grecia, ene-10 en España, abr-16 en Italia y nov-19 en Portugal. Además, en el último mes del año hemos llegado a ver rentabilidades negativas en los bonos a 10 años de Portugal y España y mínimos históricos en Grecia (0,56%) e Italia (0,52%). El bono español a 10 años acaba 2020 en 0,05%, con una reducción de 42pb.

El mercado de crédito, y en particular el segmento especulativo, también sufría un fuerte revés en el 1T por la acusada aversión al riesgo y la fuerte caída del precio del crudo, con ampliación de diferenciales en el mercado de contado de entre 460pb (Europa) y 490pb (EE.UU.), mientras que en la deuda con grado de inversión ascendían a 130pb y 175pb respectivamente. Posteriormente, sin embargo, y a pesar de unas condiciones crediticias más restrictivas de los bancos, se ha producido una clara relajación de las tensiones y una espectacular recuperación, apoyada por la mejora de la actividad económica en el 3T, la subida del precio del crudo y, sobre todo, el soporte dado por los bancos centrales a través de compras de emisiones de deuda corporativa y ETFs, que permitía una clara mejora de las condiciones financieras y favorecía el mayor apetito hacia el riesgo de los inversores. Se corrigen así los diferenciales en todos los segmentos y geografías, terminando el año en niveles similares o incluso algo por debajo de dic-19.

En el mercado de divisas, destaca la depreciación global del dólar, especialmente contra las divisas desarrolladas. En este contexto, el EURUSD cierra 2020 con una apreciación del 8,9%, en niveles de 1,2225. Por último, las materias primas finalizan el año con comportamientos mixtos: el Brent cae un 23,0% mientras que los metales industriales suben un 17,8% y el oro un 24,4%.



002943493

CLASE 8.ª

Monitor de Mercados		Datos a 31-Dec-2020				
Nivel	1T	2T	3T	4T	YoY	
Renta Variable Indices Generales						
S&P500	3756.1	-20.0%	20.0%	2.5%	11.7%	16.3%
Stoox600	399.0	-23.0%	12.6%	0.2%	10.5%	-4.0%
Euro Stoxx50	3552.6	-25.6%	16.0%	-1.3%	11.2%	-5.1%
Ibex35	8073.7	-28.9%	6.6%	-7.1%	20.2%	-15.6%
Totex	1804.7	-18.5%	13.1%	4.3%	11.0%	4.8%
MXWO (\$)	646.3	-21.7%	18.7%	7.7%	14.4%	14.3%
Dev World (\$)	2690.0	-21.4%	18.6%	7.5%	13.6%	14.1%
Emerging (\$)	1291.3	-23.9%	17.3%	8.7%	19.3%	15.8%
Em Europe (\$)	308.2	-36.6%	17.6%	-6.9%	20.6%	-15.9%
Latam (\$)	2451.8	-46.0%	18.4%	-2.1%	34.1%	-16.0%
Asia (\$)	713.3	-18.3%	17.0%	11.1%	18.6%	26.0%
Sectores World						
MSCI World	2690.0	-21.4%	18.6%	7.5%	13.6%	14.1%
MXWO Energy	129.1	-45.4%	15.2%	-16.9%	25.5%	-34.4%
MXWO Materials	318.9	-27.0%	25.1%	11.0%	15.5%	17.1%
MXWO Industrials	304.3	-26.6%	17.0%	11.3%	15.1%	10.1%
MXWO Consumer	376.9	-22.2%	29.7%	15.7%	16.0%	35.4%
MXWO Const&Bldg	264.6	-13.7%	7.9%	7.0%	8.8%	-5.4%
MXWO HealthCare	312.4	-11.6%	14.2%	4.5%	6.6%	11.9%
MXWO Utilities	153.4	-14.3%	5.4%	4.0%	6.7%	2.1%
MXWO Telecom	94.1	-17.7%	18.6%	8.0%	15.3%	21.5%
MXWO InfTech	443.5	-13.3%	30.8%	11.6%	12.7%	42.7%
MXWO Finance	119.4	-32.3%	12.2%	1.2%	23.6%	-6.0%

Nivel	1T	2T	3T	4T	YoY	
Divisas						
DKY	89.9	2.8%	-1.7%	-3.6%	-4.2%	-6.7%
EURUSD	1.2	-2.3%	2.5%	4.3%	4.3%	8.9%
USDJPY	103.3	-0.7%	0.0%	-2.1%	-2.1%	-4.9%
Materias Primas						
Brent	51.2	-67.7%	90.5%	0.1%	25.0%	-23.0%
Oro	1884.4	4.9%	11.6%	6.4%	-0.2%	24.4%
Metals Ind.	381.9	-17.4%	12.7%	10.6%	14.4%	17.8%
Renta Fija						
US						
Libor 3m	0.24	-46	-115	-7	0	-167
US 2A	0.12	-132	-10	-2	-1	-145
US 10A	0.91	-125	-1	3	23	-100
Europa						
Euribor 3m	-0.55	2	-6	-8	-5	-16
Alemania 2A	-0.70	-9	0	-1	0	-10
Alemania 10A	-0.57	-29	2	-7	-5	-38
Spreads Periféricos						
España	61.60	50	-23	-15	-15	-4
Italia	111.20	40	-28	-32	-28	-49
Portugal	59.90	71	-41	-15	-19	-3
Grecia	119.70	50	-48	-12	-35	-46

Datos a 31-Dec-2020. Fte: Bloomberg

Perspectivas para 2021

2021 debería ser un año de fuerte crecimiento global, con cifras superiores al potencial en todas las economías relevantes, por la superación de la pandemia y los estímulos fiscales y monetarios.

Por regiones, esperamos un crecimiento cercano al 4% para la economía de **Estados Unidos**, tras caer en torno a un 3,5% en 2020. El apoyo de la política tanto fiscal como monetaria, con unas condiciones financieras muy favorables, la menor incertidumbre política y la posibilidad de que haya una amplia distribución de vacunas frente a la Covid-19 desde comienzos de año mejoran las expectativas de crecimiento, especialmente en el sector servicios, de cara al segundo semestre.

Con respecto a la **zona euro**, esperamos que la primera mitad del año siga condicionada por la pandemia, con unas tasas de crecimiento relativamente bajas. Sin embargo, las noticias sobre la alta eficacia de las vacunas, así como su rápida disponibilidad, podrían permitir adelantar la vuelta a la normalidad de los sectores más perjudicados, lo cual implicaría un fuerte rebote en la segunda mitad del año, cuando el efecto del Fondo de Recuperación Europeo también actuará como viento de cola. Con todo, el PIB de la zona euro conseguiría recuperar los niveles pre-Covid a finales de año, con una estimación de crecimiento del 5% para el conjunto de 2021.

En el caso de **China**, cabe esperar un crecimiento del PIB del 8% o incluso superior, que vendría de la mano tanto del consumo privado (apoyado por la mejora del mercado laboral) como de la inversión (pese a la ralentización prevista en el mercado inmobiliario). **América Latina** tendrá una recuperación más lenta que otras zonas dentro del contexto global. El consenso estima un crecimiento ligeramente superior al 4%, aunque con cierto riesgo a la baja. Los fuertes estímulos para hacer frente a la pandemia (superiores al 11% del PIB en Chile o Brasil) han puesto presión sobre las finanzas públicas e incrementado los niveles de endeudamiento en la región. Estos desequilibrios presionan a los gobiernos a recomponer las cuentas públicas, restando potencial de recuperación interna y condicionando buena parte de la recuperación al efecto arrastre del ciclo global.

En Estados Unidos, la **inflación** subyacente en 2021 va a estar determinada por la rápida reducción esperada en la capacidad ociosa de la economía, que compara favorablemente con la fuerte caída de la demanda y el ajuste de precios que se ha producido en 2020 a raíz de la pandemia. Así, se espera una inflación general media del 2,3%. En la zona euro, en cambio, la debilidad de la demanda mantendrá la inflación por debajo del 1%.

Todo ello hace prever que las **políticas monetarias** seguirán siendo acomodaticias. En el caso de la Fed, esperamos estabilidad de tipos en el 0,25% y un aumento de su balance hasta niveles cercanos al 40% del PIB en 2021. En la zona euro esperamos que los tipos se mantengan en terreno negativo (-0,5%), con compras de activos cercanas a los €100mm al mes y nuevas subastas de liquidez en línea con lo anunciado por el BCE en su reunión de diciembre.

Entrando en las previsiones de los activos financieros, pensamos que los beneficios por acción de los principales **índices bursátiles** deberían experimentar un rebote considerable en 2021 y 2022. Partiendo de unos beneficios deprimidos en 2020, especialmente en Europa, las empresas se deben beneficiar de un contexto social más normalizado con la llegada de las vacunas, de un relevante apalancamiento operativo por la reducción de costes implementada, que hará subir los márgenes, así como de los estímulos proporcionados por la política monetaria y fiscal.



002943494

CLASE 8.ª

Los fuertes crecimientos de los beneficios por acción y unas valoraciones elevadas pero sostenibles por el entorno estructural de bajos tipos de interés hacen posible considerar que el año 2021 puede ser bueno o muy bueno en bolsa, especialmente en el caso de Europa. Las subidas pueden superar holgadamente el 10% en el año, especialmente en el caso de las bolsas europeas. En nuestro escenario central, incluyendo el pago de dividendos, el Euro Stoxx 50 tendría un potencial del 19,4% en 2021, el S&P 500 del 10,4% y el Ibex 35, del 19,5%, hasta los 9.400 puntos.

Las bolsas emergentes pueden verse favorecidas en 2021 por varios factores: un dólar estable o ligeramente más débil y por el soporte de unas políticas monetarias laxas que dejan los tipos reales cerca de cero. En menor medida contarán con el apoyo de políticas fiscales expansivas.

Puesto que estimamos que los tipos de interés han hecho un suelo estructural, de largo plazo, en los países desarrollados, el progresivo aunque lento repunte de los mismos debe servir como catalizador de una rotación sectorial, de la que se verían beneficiados financieros, industriales, materiales básicos y energía. Además, la recuperación económica y de la inflación apoyaría a los sectores más cíclicos en detrimento de los de corte más defensivo y con más deuda en balance, como pueden ser productos básicos de consumo o utilities.

La rentabilidad que ofrecen los **bonos de los gobiernos** se encuentra en mínimos históricos. Además, en los países desarrollados, esa rentabilidad es negativa en casi todos los casos, lo que unido a unas previsiones de tipos de interés iguales o ligeramente superiores nos lleva a recomendar infraponderar estos bonos en las carteras. Sin embargo, nos siguen pareciendo atractivos los bonos de gobiernos de países emergentes, de forma diversificada, porque tienen una rentabilidad claramente positiva, y en general los bancos centrales de estos países mantendrán una política monetaria similar a la actual.

En cuanto al **crédito**, en el mes de marzo de 2020, y debido a la ampliación del diferencial de crédito por la pandemia, los bonos corporativos se convirtieron en un activo financiero muy atractivo en términos de rentabilidad esperada ajustada por el riesgo. Desde entonces, el diferencial de crédito se ha ido estrechando; el activo ha tenido rentabilidades muy positivas, y por tanto ahora la rentabilidad esperada para los próximos doce meses es moderada o incluso baja. Tenemos una ligera preferencia por el segmento especulativo de la eurozona.

En el **mercado de divisas**, prevemos para 2021 estabilidad en el tipo de cambio del euro/dólar en torno a 1,18. En cuanto a las **materias primas**, esperamos un precio del petróleo estable en la zona de 45 a 47 dólares por barril. El oro no parece atractivo a los niveles actuales de cotización, mientras que la recuperación cíclica favorece la demanda y el precio de los metales industriales.

Principales riesgos del negocio

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

Derechos de voto

De acuerdo con la política de ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de los fondos de inversión gestionados, BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C ha ejercido, en representación de los fondos de inversión, el derecho de asistencia y de voto en las sesiones de las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2020 de todas las sociedades españolas y de las principales sociedades europeas en las que los fondos tenían posición. Asimismo, de acuerdo con la política de ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de las SICAV gestionadas que le hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, esta Sociedad Gestora ha ejercido, en representación de las SICAV que le hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de los derechos políticos, el derecho de asistencia y de voto en las sesiones de las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2020 de sociedades españolas en las que la posición global de las SICAV que hubieran delegado el ejercicio de los derechos políticos haya sido mayor o igual al 1% de su capital social y se haya mantenido por un plazo superior doce meses.

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



002943495

CLASE 8.^a

Durante el ejercicio 2020, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas – o, simplemente, no desfavorables– para los intereses de las IICs, y en contra de aquellas propuestas en las que no se han apreciado dichas circunstancias.

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

POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC [en adelante BBVA AM] dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC 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 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 y es coherente con la situación financiera de la Sociedad.

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 se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y 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. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas (en su caso añadir: comisión que no es de aplicación a esta IIC).

El diseño individual para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área 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, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable. Asimismo, puede diferirse, difiriéndose el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos 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, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción ("malus") y recuperación ("clawback") para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2020, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.346.582 euros; remuneración variable: 5.929.022 euros; y el número de beneficiarios han sido 223 empleados, de los cuales 214 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 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 2020, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 694.942 euros de retribución fija y 335.857 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.210.147 euros de retribución fija y 904.383 euros de retribución variable para el resto.

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



002943496

CLASE 8.ª**Informe de la actividad del departamento de servicio de atención al cliente y del defensor del cliente**

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

El Departamento de Atención al Cliente presentó ante el Consejo de Administración de la Sociedad, con fecha 26 de febrero de 2021, el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2020. En dicho informe se indican los principales datos relativos a reclamaciones de clientes recibidas durante el ejercicio 2020 relacionadas con la actividad de la Sociedad, cuyo detalle se muestra a continuación:

	Número de reclamaciones
Reclamaciones resueltas	19
Reclamaciones pendientes	3
	22

No existía ningún importe económico afectado en las reclamaciones presentadas durante el ejercicio 2019. Por otro lado, la tipología de las reclamaciones resueltas es la siguiente:

	Número de reclamaciones
Liquidación/Valor Liquidativo	7
Reembolso	3
Solicitud Información	2
Rentabilidad	3
Comisión de reembolso	2
Resto	2
	19

Para el ejercicio 2019, el Departamento de Atención al Cliente presentó ante el Consejo de Administración de la Sociedad, con fecha 26 de febrero 2020, el informe explicativo del desarrollo de su función durante dicho ejercicio. En el informe se indicaba que durante el ejercicio 2019, se habían recibido 8 reclamaciones de clientes relacionadas con la actividad de la Sociedad.

Utilización de instrumentos financieros

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Adquisición de acciones propias

Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad no tenía acciones propias en cartera, ni ha efectuado operaciones con acciones propias durante este ejercicio.

Investigación y desarrollo

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo. En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



002943497

Auditoría

Las cuentas anuales de la Sociedad, que se componen del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria correspondientes al ejercicio 2020, han sido auditadas por KPMG auditores, S.L., por acuerdo de su Junta General Universal de Accionistas.

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

Al 31 de diciembre de 2020, el periodo medio de pago a proveedores de la Sociedad ascendía a 13 días.

Diligencia que levanta el Secretario no Consejero del Consejo de Administración, D. Juan Álvarez Rodríguez, para hacer constar tras la formulación del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo, Memoria e Informe de Gestión de BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020, por los miembros del Consejo de Administración en la reunión del día 26 de marzo de 2021, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas, han procedido todos ellos a suscribir el presente documento que se compone de 76 hojas de papel timbrado, impresas a una cara, firmando cada uno de los señores consejeros cuyos nombres y apellidos constan a continuación de la presente diligencia, de lo que doy fe.

Madrid, 26 de marzo de 2021

El Secretario no Consejero del Consejo de Administración

Fdo.: D. Juan Álvarez Rodríguez

El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: D. Luis Manuel Megías Pérez

Consejeros

Fdo.: D. Eduardo García Hidalgo

Fdo.: D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones

Fdo.: D. José Manuel Pérez Huertas

Fdo.: D. José Ignacio Galar Arrondo

Fdo.: D. Gabriel Martínez de Aguilar

El presente documento comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo e informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2020 de BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, se compone de 76 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 002943422 a 002943497, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, en la diligencia adjunta firmada por mí en serial de identificación.

Madrid, 26 de marzo de 2021

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Juan Álvarez Rodríguez', written in a cursive style.

Fdo. D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero del Consejo de Administración

DECLARACIÓN NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES

Identificación de la Sociedad BBVA ASSET MANAGEMENT, SA, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.

CIF: A28597854

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 19 de mayo de 2017.

Madrid, 26 de marzo de 2021

El Secretario no Consejero del Consejo de Administración

Fdo.: D. Juan Álvarez Rodríguez

El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: D. Luis Manuel Megías Pérez

Consejeros

Fdo.: D. Eduardo García Hidalgo

Fdo.: D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones

Fdo.: D. José Manuel Pérez Huertas

Fdo.: D. José Ignacio Galar Arrondo

Fdo. D. Gabriel Martínez de Aguilar