

# **BBVA Crédito Europa, Fondo Inversión**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2020,  
junto con el Informe de Auditoría  
Independiente

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

A los Partícipes de BBVA Crédito Europa, Fondo de Inversión, por encargo del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, la Sociedad Gestora):

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Crédito Europa, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto 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 del Fondo a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados 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.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

## Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

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

#### Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos, por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del Fondo al 31 de diciembre de 2020. Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo del Fondo, hemos identificado la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

#### Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados, hemos obtenido conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la sociedad gestora y, en particular, en relación a la existencia y valoración de los instrumentos que componen la cartera de inversiones financieras del Fondo.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la solicitud de confirmaciones a la entidad depositaria, a las sociedades gestoras o a las contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para verificar la existencia de la totalidad de las posiciones que componen la cartera de inversiones financieras así como su concordancia con los registros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al aspecto más relevante de valoración de la cartera de inversiones financieras incluyendo, en particular, el contraste de precios con fuente externa o mediante la utilización de datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020.

El desglose de información en relación con los activos de la cartera de inversiones financieras está incluido en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

---

### **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 Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

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

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

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

---

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

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

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

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en el citado Anexo I es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Rodrigo Díaz

Inscrito en el R.O.A.C. nº 18105

12 de abril de 2021



## **Anexo I de nuestro informe de auditoría**

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

---

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

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

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

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



CLASE 8.ª



002735349

## BBVA CRÉDITO EUROPA, FONDO INVERSIÓN

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>349.101.002,94</b>	<b>263.853.247,56</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	349.101.002,94	263.853.247,56
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	347.639.217,18	261.825.232,67
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	316.612,14	316.612,14
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>349.115.662,11</b>	<b>263.869.586,65</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	23.736,56	42.401,59	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	340.854.270,94	260.023.329,14	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	2.687.937,75	1.349.507,50	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	1.145.173,62	1.711.402,75
Valores representativos de deuda	2.687.937,75	1.349.507,50	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	338.377.762,72	259.700.812,44	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>14.659,17</b>	<b>16.339,09</b>
Valores representativos de deuda	337.052.412,52	258.992.379,24	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreeedores	12.534,98	14.105,29
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	1.325.350,20	708.433,20	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	2.124,19	2.233,80
Intereses de la cartera de inversión	(211.429,53)	(1.026.990,80)			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	8.237.654,61	3.803.855,92			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>349.115.662,11</b>	<b>263.869.586,65</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>349.115.662,11</b>	<b>263.869.586,65</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	<b>70.441.575,00</b>	<b>48.911.945,00</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados	70.441.575,00	48.911.945,00			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>5.871.609,62</b>	<b>6.487.500,64</b>			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	1.299.902,32	714.206,66			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	4.571.707,30	5.773.293,98			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>76.313.184,62</b>	<b>55.399.445,64</b>			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.ª



002735350

**BBVA CRÉDITO EUROPA, FONDO INVERSIÓN**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**

(Euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	<b>(677.041,74)</b>	<b>(937.829,01)</b>
Comisión de gestión	(519.811,54)	(793.768,02)
Comisión depositario	(143.582,58)	(132.294,63)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(13.647,62)	(11.766,36)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(677.041,74)</b>	<b>(937.829,01)</b>
Ingresos financieros	<b>1.599.473,76</b>	<b>1.391.228,63</b>
Gastos financieros	<b>(9.110,06)</b>	<b>(3.493,96)</b>
<b>Variación del valor razonable en instrumentos financieros</b>	<b>1.651.586,54</b>	<b>2.129.369,02</b>
Por operaciones de la cartera interior	1.506,25	(917,47)
Por operaciones de la cartera exterior	1.033.163,29	1.421.853,29
Por operaciones con derivados	616.917,00	708.433,20
Otros	-	-
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>0,03</b>	<b>0,02</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>(1.418.268,51)</b>	<b>(862.722,30)</b>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	5,00
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(28.277,46)	23.654,97
Resultados por operaciones con derivados	(1.389.991,05)	(886.382,27)
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>1.823.681,76</b>	<b>2.654.381,41</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.146.640,02</b>	<b>1.716.552,40</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.466,40)	(5.149,65)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.145.173,62</b>	<b>1.711.402,75</b>

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



**CLASE 8.ª**



002735351

## BBVA CRÉDITO EUROPA, FONDO INVERSIÓN-

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	Euros	
	2020	2019 (*)
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>1.145.173,62</b>	<b>1.711.402,75</b>
<b>Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	-	-
<b>Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	-	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1.145.173,62</b>	<b>1.711.402,75</b>

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



002735352

**CLASE 8.ª**

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en Inmov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018 (*)	-	265.885.900,65	-	316.612,14	-	-	-	(1.694.601,59)	-	-	-	264.507.911,20
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2019 (*)	-	265.885.900,65	-	316.612,14	-	-	-	(1.694.601,59)	-	-	-	264.507.911,20
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	1.711.402,75	-	-	-	1.711.402,75
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(1.694.601,59)	-	-	-	-	-	1.694.601,59	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	100.440,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.440,00
Suscripciones	-	(2.466.506,39)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.466.506,39)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019 (*)	-	261.825.232,67	-	316.612,14	-	-	-	1.711.402,75	-	-	-	263.853.247,56
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2020	-	261.825.232,67	-	316.612,14	-	-	-	1.711.402,75	-	-	-	263.853.247,56
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	1.145.173,62	-	-	-	1.145.173,62
Aplicación del resultado del ejercicio	-	1.711.402,75	-	-	-	-	-	(1.711.402,75)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	194.830.834,99	-	-	-	-	-	-	-	-	-	194.830.834,99
Suscripciones	-	(110.828.253,23)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(110.828.253,23)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	-	347.639.217,18	-	316.612,14	-	-	-	1.145.173,62	-	-	-	349.101.002,94

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.ª



002735353

## **BBVA Crédito Europa, Fondo Inversión**

Memoria  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2020

### **1. Reseña del Fondo**

BBVA Crédito Europa, Fondo Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 3 de mayo de 2002 bajo la denominación de Manresa Patrimoni, Fondo de Inversión. Con fecha 8 de julio de 2011 el Fondo cambió su denominación por la de CX Patrimoni Plus, Fondo Inversión y, finalmente, con fecha 8 de septiembre de 2017 el Fondo cambió su denominación por la actual. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.591, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

El objeto del Fondo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

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

Según se indica en la Nota 7, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, entidad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria.

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria), entidad depositaria del Fondo (véase Nota 4).

### **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

#### **a) *Imagen fiel***

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva,



**CLASE 8.ª**



002735354

que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su sociedad gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por el Consejo de Administración de la mencionada sociedad gestora (véase Nota 1). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

#### **b) Principios contables**

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

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 gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2020, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 4), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación fluctúe tanto al alza como a la baja.

#### **c) Comparación de la información**

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

#### **d) Agrupación de partidas**

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

#### **e) Cambios de criterios contables**

Durante el ejercicio 2020 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2019.



**CLASE 8.ª**



002735355

**f) Corrección de errores**

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

**3. Normas de registro y valoración**

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2020 y 2019 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

**a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración**

*i. Clasificación de los activos financieros*

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el Folleto. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por el Fondo en concepto de garantías aportadas.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "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.
  - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
  - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
  - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
  - Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo.



CLASE 8.ª



002735356

- Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
- Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
- Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".



CLASE 8.ª



002735357

## b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

### i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Partidas a cobrar", y los activos clasificados en el epígrafe "Tesorería", se valoran inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.
- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad



CLASE 8.ª



002735358

participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.

- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable 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. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

#### *ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

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

#### **c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros**

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:



CLASE 8.ª



002735359

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros – caso de las ventas incondicionales (que constituyen el supuesto habitual) o de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra –, el activo financiero transferido se dará de baja del balance. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará así la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.

Se darán de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable después de su inversión con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido – caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos –, el activo financiero transferido no se dará de baja del balance y se continuará valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un pasivo financiero asociado, por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valorará posteriormente a su coste amortizado.

Tampoco se darán de baja los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía, en cuyo caso se darán de baja. El valor de los activos prestados o cedidos en garantía se reconocerán, en su caso, en los epígrafes “Valores recibidos en garantía por la IIC” o “Valores aportados como garantía por la IIC”, respectivamente, en cuentas de orden del balance.

3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, éste se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo 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.

#### **d) Contabilización de operaciones**

##### *i. Compraventa de valores al contado*

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe “Deudores” del balance.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002735360

#### *ii. Compraventa de valores a plazo*

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

#### *iii. Adquisición temporal de activos*

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión (operaciones simultáneas), se registran en el epígrafe "Valores representativos de deuda" de la cartera interior o exterior del balance, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros– Por operaciones de la cartera interior (o exterior)".

#### *iv. Contratos de futuros, opciones y warrants y otros derivados*

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe "Deudores" del activo del balance se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



**CLASE 8.ª**



002735361

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

*v. Garantías aportadas al Fondo*

Cuando existen valores aportados en garantía al Fondo distintos de efectivo, el valor razonable de estos se registra en el epígrafe "Valores recibidos en garantía por la IIC" de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos. Cuando existe efectivo recibido en garantía, se registra en el epígrafe "Tesorería" del balance.

**e) Periodificaciones (activo y pasivo)**

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del balance.

**f) Instrumentos de patrimonio propio**

Los instrumentos de patrimonio propio del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.

Las participaciones del Fondo se valoran, a efectos de su suscripción y reembolso, en función del valor liquidativo del día de su solicitud. Dicho valor liquidativo se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.

El resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Resultados de ejercicios anteriores" se recogen los resultados (positivos o negativos) que se encontraban pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2008 y que se habían generado en ejercicios anteriores al ejercicio terminado en dicha fecha.

**g) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

*i. Ingresos por intereses y dividendos*

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



002735362

litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

#### *ii. Comisiones y conceptos asimilados*

Los ingresos generados a favor del Fondo como consecuencia de la aplicación a los inversores, en su caso, de comisiones de suscripción y reembolso se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión, de depósito así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los costes directamente atribuibles a la operativa con derivados, tales como corretajes y comisiones pagadas a intermediarios, se registran, en su caso, en la cuenta "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### *iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros*

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo (véanse apartados 3.b.i, 3.b.ii y 3.i).

#### *iv. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

### **h) Impuesto sobre beneficios**

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.



**CLASE 8.ª**



002735363

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden del Fondo.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

#### ***i) Transacciones en moneda extranjera***

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

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

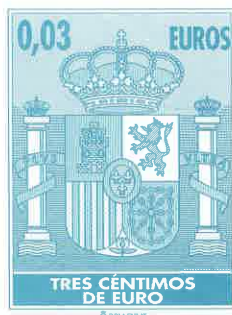
Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de Cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase Nota 3.g.iii).

#### ***j) Operaciones vinculadas***

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1.082/2012 y sus posteriores modificaciones. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la sociedad gestora deberá disponer de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002735364

#### 4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2020 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	30.845.335,11
Comprendido entre 1 y 2 años	121.992.078,29
Comprendido entre 2 y 3 años	103.936.808,31
Comprendido entre 3 y 4 años	44.475.553,71
Comprendido entre 4 y 5 años	4.163.812,93
Superior a 5 años	34.326.761,92
	<b>339.740.350,27</b>

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2020, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
<b>Compromisos por operaciones largas de derivados</b>	
Futuros comprados	10.441.575,00
Emisión de opciones "put"	60.000.000,00
<b>Total</b>	<b>70.441.575,00</b>

Al 31 de diciembre de 2020, las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento máximo de dos años.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2020 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados" de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

Al 31 de diciembre de 2020, el Fondo mantiene posiciones por operaciones largas en productos derivados no negociados en mercados organizados con BNP Paribas, S.A., entidad que está sujeta a supervisión prudencial y dedicada de forma habitual y profesional a la realización de operaciones de este tipo, por un importe nominal comprometido de 60.000 miles de euros y con vencimiento 20 de diciembre de 2023.

La sociedad gestora del Fondo mantiene suscritos con BNP Paribas, S.A. sendos acuerdos de colateral ("Collateral Credit Agreement"), a favor del Fondo en virtud del cual dicha entidad, al 31 de diciembre de 2020, ceden al Fondo, un título de deuda pública, respectivamente, que presentan un valor efectivo de 1.300 miles de



CLASE 8.<sup>a</sup>



002735365

euros y que se registran en el epígrafe “Otras Cuentas de Orden – Valores recibidos en garantía por la IIC” del balance. Estos títulos garantizan las primas correspondientes a las posiciones emitidas en productos derivados no negociados en mercados organizados descritos en el párrafo anterior.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2020 se recogen 24 miles de euros (42 miles de euros al 31 de diciembre de 2019) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7). Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

#### **Gestión del riesgo:**

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la sociedad gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito 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 gestora. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

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

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, 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 del Fondo.

- 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 del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo. 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%, en el Folleto y en toda publicación de promoción del Fondo deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Para que el Fondo pueda 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 del Fondo. 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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002735366

de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

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 del Fondo. 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 del Fondo.

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

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

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1, 51.4 y 51.5 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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

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



**CLASE 8.ª**



002735367

- 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 al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como las entidades extranjeras similares.

- Coeficiente de liquidez:

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios del Fondo.

- Obligaciones frente a terceros:

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la 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 legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.

### **Riesgo de crédito**

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

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

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

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

### **Riesgo de contrapartida**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002735368

- 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.

La sociedad gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo, como pueden ser aquellos derivados del impacto del COVID-19 u otras crisis de relevancia para representar el impacto en el perfil de liquidez del Fondo.

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

### 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.



CLASE 8.ª



002735369

- Riesgo de tipo de cambio: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en los tipos de cambio en caso de tener inversiones en divisa diferente a la denominación del fondo.
- Riesgo de correlaciones: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a modificaciones en las correlaciones entre los activos de cartera. De cara a diversificar el riesgo es necesario considerar la correlación que existe entre los diferentes activos, si esta estructura de correlaciones se ve modificada puede alterar las coberturas y diversificaciones aumentando el impacto de las pérdidas. El riesgo de mercado tiene que estar identificado, medido y valorado, para su seguimiento y gestión. Los controles y métricas aplicables a cada cartera de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de la misma.

La sociedad gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del Fondo incluidos, en aquellos de aplicación, los derivados del impacto del COVID-19, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

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

#### **Riesgo de carácter operativo**

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

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

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

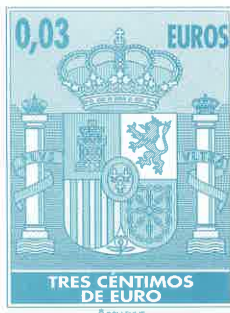
Asimismo, la Sociedad Gestora ha puesto en práctica una serie de procedimientos y controles con el fin de racionalizar, garantizar la eficiencia, mejorar la calidad y minimizar riesgos en los procesos de inversión.

#### **5. Tesorería**

Al 31 de diciembre de 2020, la composición del saldo de este epígrafe del balance es la siguiente:



CLASE 8.<sup>a</sup>



002735370

	Euros
<b>Cuentas en el depositario:</b>	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (cuentas en euros)	8.237.654,47
	8.237.654,47
<b>Otras cuentas de tesorería:</b>	
Otras cuentas de tesorería en euros	0,14
	0,14
	<b>8.237.654,61</b>

Los saldos de las principales cuentas corrientes del Fondo son remunerados según lo pactado contractualmente en cada momento, no siendo en ningún caso el importe de los intereses devengados significativo para las presentes cuentas anuales.

## 6. Participes

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por anotaciones en cuenta, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros	
	31-12-2020	31-12-2019
<b>Patrimonio atribuido a participes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio</b>	<b>349.101.002,94</b>	<b>263.853.247,56</b>
Valor liquidativo de la participación	131,54	131,28
Nº Participaciones	2.654.031,64	2.009.786,30
Nº Partícipes	145	156

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

Conforme al artículo 30.1 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 23 de julio de 2020 la sociedad gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante relativo a un reembolso significativo de participaciones producido, que ha supuesto una reducción equivalente al 20,02% del patrimonio del Fondo a dicha fecha.

Al 31 de diciembre de 2020, Estrategia Capital, FI y Quality Inversion Conservadora, FI mantienen una participación significativa del 24,00% y 20,60% respectivamente del patrimonio del Fondo.



CLASE 8.ª



002735371

## **7. Otros gastos de explotación**

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio, desde el 1 de mayo de 2020, el Fondo ha devengado una comisión del 0,13% anual, calculada sobre el patrimonio diario del Fondo y que se satisface semanalmente. Hasta el 1 de mayo de 2020 y durante el ejercicio 2019, la comisión ascendía al 0,30% anual. El importe pendiente de pago por este concepto, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se incluye en el saldo del epígrafe "Acreedores" de los balances adjuntos.

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión del 0,05% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo durante los ejercicios 2020 y 2019, que se satisface trimestralmente. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no existen importes pendientes de pago por este concepto.

El porcentaje directa o indirectamente aplicado en concepto de comisión de gestión y depósito sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, no supera los límites máximos legales establecidos. Adicionalmente, el nivel máximo de comisiones de gestión y depósito que soporta, sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, no supera los límites establecidos a tal efecto en su Folleto.

El Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones (véase Nota 1), desarrolla en su Título V las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 13 de octubre de 2016 entró en vigor la Circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las funciones de los depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva y entidades reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre. Esta circular completa la regulación de los depositarios de instituciones de inversión colectiva desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas, así como las especificidades y excepciones en el desempeño de dichas funciones. Las principales funciones son:

1. Garantizar que los flujos de tesorería del Fondo estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos del Fondo se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre del Fondo.
5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquel.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.
7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el Folleto del Fondo.
8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002735372

9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la sociedad gestora debe remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.
10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.
12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.

Incluido en el epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias se recoge, en su caso, el importe que no ha sido considerado inicialmente recuperable de las retenciones fiscales sobre rendimientos con origen en títulos extranjeros. Las retenciones finalmente recuperadas por el concepto anterior se registran, en su caso, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo de los ejercicios 2020 y 2019 han ascendido a 2 miles de euros, en ambos ejercicios, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación - Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la sociedad gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2020 y 2019, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2020 y 2019, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

## **8. Situación fiscal**

El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los ejercicios 2016 y siguientes.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades).

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos (véase Nota 3-h).



CLASE 8.<sup>a</sup>



002735373

Conforme a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades se establece un límite de compensación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores del 70% de la base imponible previa, pudiéndose compensar en todo caso, bases imponibles negativas hasta el importe de un millón de euros.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" no recoge la compensación de las pérdidas fiscales correspondiente al ejercicio 2020 y 2019, respectivamente.

Los Administradores de la sociedad gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

#### **9. Acontecimientos posteriores al cierre**

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002735374

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

BBVA CRÉDITO EUROPA, FONDO INVERSIÓN

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0313307201	RENTA BANKIA SA 0,875 2024-03-25	1.130.506,35
EUR	ES0205045000	RENTA CRITERIA CAIXA SA 1,625 2022-04-21	1.557.431,40
<b>TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda</b>			<b>2.687.937,75</b>
EUR	XS1521058518	BONOS AMERICAN EXPRESS CRE 0,625 2021-11-22	3.016.150,45
EUR	XS1548914800	RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,625 2022-01-17	1.018.208,95
EUR	XS1678372472	RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2022-09-11	3.579.156,65
EUR	XS1956973967	RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,125 2024-02-28	3.510.364,35
EUR	XS0883614231	RENTA JPMORGAN CHASE & CO 2,750 2023-02-01	2.175.230,31
EUR	XS1174469137	RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,500 2025-01-27	1.621.873,34
EUR	XS1310493744	RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,500 2022-10-26	1.581.990,57
EUR	XS1937060884	BONOS FEDEX CORP 0,700 2022-05-13	1.532.670,56
EUR	XS2034626460	BONOS FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	179.666,40
EUR	XS1169353254	RENTA GE CAPITAL EUROPEAN 0,800 2022-01-21	1.017.915,42
EUR	XS1944456018	BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,375 2023-01-31	1.131.717,64
EUR	XS1410417544	BONOS KELLOGG CO 1,000 2024-05-17	879.242,41
EUR	XS1403264374	RENTA MCDONALD'S CORP 1,000 2023-11-15	2.485.476,55
EUR	XS1237271009	RENTA MCDONALD'S CORP 1,125 2022-05-26	1.020.945,53
EUR	XS1960678099	BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,375 2023-03-07	606.902,15
EUR	XS1290850707	RENTA BANK OF AMERICA CORP 1,625 2022-09-14	2.102.085,07
EUR	XS1079726334	RENTA BANK OF AMERICA CORP 2,375 2024-06-19	1.456.787,00
EUR	XS0925599556	RENTA WELLS FARGO & CO 2,250 2023-05-02	1.906.480,54
EUR	XS1288903278	RENTA WELLS FARGO & CO 1,500 2022-09-12	1.050.981,02
EUR	XS1574157357	BONOS PFIZER INC 0,250 2022-03-06	1.687.087,94
EUR	XS1843444081	BONOS ALTRIA GROUP INC 1,000 2023-02-15	2.281.443,69
EUR	XS1068874970	RENTA CITIGROUP INC 2,375 2024-05-22	1.818.275,28
EUR	XS1076018131	BONOS AT&T INC 2,400 2024-03-15	1.581.820,64
EUR	XS1144086110	BONOS AT&T INC 1,450 2022-06-01	2.693.287,85



CLASE 8.<sup>a</sup>

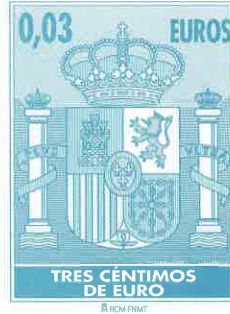


002735375

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS0993145084	BONOS AT&T INC 2,650 2021-12-17	635.560,15
EUR	XS1369278251	BONOS AMGEN INC 1,250 2022-02-25	1.151.669,31
EUR	XS0878743623	BONOS AXA SA 5,125 2043-07-04	952.997,10
EUR	XS0895249620	RENTA BNP PARIBAS SA 2,875 2023-09-26	3.335.182,90
EUR	XS1046827405	BONOS BNP PARIBAS SA 2,875 2026-03-20	1.478.282,70
EUR	XS0847433561	RENTA BNP PARIBAS SA 2,875 2022-10-24	1.093.264,74
EUR	XS1637277572	RENTA BNP PARIBAS SA 1,000 2024-06-27	2.551.174,35
EUR	XS1547407830	RENTA BNP PARIBAS SA 1,125 2023-10-10	1.558.635,13
EUR	XS1527753187	RENTA BNP PARIBAS SA 0,500 2022-06-01	1.020.405,63
EUR	XS1529838085	RENTA MORGAN STANLEY 1,000 2022-12-02	1.546.817,91
EUR	XS1989375503	BONOS MORGAN STANLEY 0,637 2024-07-26	1.034.625,53
EUR	XS1571298139	RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 0,250 2022-02-28	1.131.098,70
EUR	XS1956028168	BONOS FORTUM OYJ 0,875 2023-02-27	101.921,61
EUR	XS0825855751	RENTA FORTUM OYJ 2,250 2022-09-06	797.180,30
EUR	FR0011318658	RENTA ELECTRICITE DE FRANC 2,750 2023-03-10	2.366.727,53
EUR	XS1731105612	RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2023-03-05	814.151,53
EUR	XS2043678841	RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 0,125 2024-08-19	1.120.098,78
EUR	XS0270347304	BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 4,750 2021-10-12	335.487,39
EUR	XS1265805090	RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 2,000 2023-07-27	1.059.916,77
EUR	XS1173845436	RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 1,375 2022-07-26	2.085.325,55
EUR	XS1640492994	BONOS FIDELITY NATIONAL IN 1,100 2024-07-15	1.161.209,28
EUR	XS1485748393	BONOS GENERAL MOTORS FINAN 0,955 2023-09-07	1.138.247,91
EUR	FR0013312493	RENTA BPCE SA 0,875 2024-01-31	2.261.759,08
EUR	FR0013063385	BONOS BPCE SA 2,750 2027-11-30	629.850,09
EUR	FR0012018851	BONOS BPCE SA 2,750 2026-07-08	510.665,17
EUR	XS1487315860	RENTA SANTANDER UK GROUP H 1,125 2023-09-08	1.150.807,47
EUR	XS1557268221	RENTA BANCO SANTANDER SA 1,375 2022-02-09	4.126.294,11
EUR	XS1751004232	RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	1.869.826,22
EUR	XS1330948818	RENTA BANCO SANTANDER SA 1,375 2022-12-14	2.093.943,73
EUR	XS1550951641	RENTA SANTANDER CONSUMER F 0,875 2022-01-24	2.042.398,74
EUR	XS1956025651	RENTA SANTANDER CONSUMER F 1,000 2024-02-27	1.343.790,10
EUR	XS1506396974	RENTA WESTPAC BANKING CORP 0,250 2022-01-17	1.007.188,64
EUR	XS1722859532	RENTA WESTPAC BANKING CORP 0,625 2024-11-22	118.717,99
EUR	XS1190973559	RENTA BP CAPITAL MARKETS P 1,109 2023-02-16	3.393.890,95
EUR	XS1048428012	BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,750 2049-03-24	703.714,72



CLASE 8.<sup>a</sup>



002735376

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS0968913342	BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 5,125 2049-01-01	787.073,30
EUR	XS1629658755	BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 2,700 2049-12-14	816.295,51
EUR	XS1586555861	RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 1,125 2023-10-02	1.752.934,48
EUR	XS1806457211	RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,875 2023-04-12	4.076.912,87
EUR	XS1972547183	RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,625 2022-04-01	1.012.960,29
EUR	XS1873982745	BONOS BARCLAYS PLC 1,500 2023-09-03	1.291.221,32
EUR	XS1678970291	BONOS BARCLAYS PLC 2,000 2028-02-07	734.744,74
EUR	XS1531174388	RENTA BARCLAYS PLC 1,875 2023-12-08	1.058.758,60
EUR	XS0611398008	BONOS BARCLAYS BANK PLC 6,625 2022-03-30	1.368.628,33
EUR	XS1377681272	BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 1,125 2023-03-10	3.450.818,78
EUR	XS1309436753	BONOS BHP BILLITON FINANCE 4,750 2076-04-22	607.646,41
EUR	XS1550134602	BONOS AMERICAN HONDA FINAN 0,750 2024-01-17	236.898,24
EUR	XS1957532887	BONOS AMERICAN HONDA FINAN 0,350 2022-08-26	2.026.620,42
EUR	XS1685481332	RENTA NATIONAL AUSTRALIA B 0,625 2024-09-18	120.485,26
EUR	XS1167352613	RENTA NATIONAL AUSTRALIA B 0,875 2022-01-20	1.020.568,79
EUR	XS0975256685	RENTA REPSOL INTERNATIONAL 3,625 2021-10-07	1.098.191,08
EUR	XS1613140489	RENTA REPSOL INTERNATIONAL 0,500 2022-05-23	508.437,29
EUR	XS1394777665	RENTA TELEFONICA EMISIONES 0,750 2022-04-13	4.082.535,43
EUR	XS0874864860	RENTA TELEFONICA EMISIONES 3,987 2023-01-23	2.555.816,51
EUR	XS1290729208	RENTA TELEFONICA EMISIONES 1,477 2021-09-14	1.554.184,05
EUR	XS1501167164	BONOS TOTAL SE 2,708 2049-05-05	2.338.457,17
EUR	XS1499604905	RENTA VODAFONE GROUP PLC 0,500 2024-01-30	1.375.473,67
EUR	XS1574681620	RENTA VODAFONE GROUP PLC 0,375 2021-11-22	2.017.796,77
EUR	XS1896661870	BONOS DIAGEO FINANCE PLC 0,250 2021-10-22	2.514.754,87
EUR	XS0858585051	BONOS STANDARD CHARTERED P 3,625 2022-11-23	641.700,20
EUR	XS1517174626	RENTA LLOYDS BANKING GROUP 1,000 2023-11-09	1.028.667,65
EUR	XS1749378342	BONOS LLOYDS BANKING GROUP 0,625 2024-01-15	1.880.684,95
EUR	XS1139091372	RENTA LLOYDS BANK PLC 1,000 2021-11-19	617.079,17
EUR	XS0760187400	RENTA TELSTRA CORP LTD 3,500 2022-09-21	1.230.394,93
EUR	XS1219642441	BONOS COMMONWEALTH BANK OF 2,000 2027-04-22	615.201,64
EUR	XS1843449049	BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 1,125 2022-11-21	1.036.433,84
EUR	XS0881362502	RENTA TOYOTA MOTOR CREDIT 2,375 2023-02-01	2.395.838,52
EUR	FR0011332196	RENTA BOUYGUES SA 3,625 2023-01-16	677.551,83
EUR	FR0013216900	BONOS DANONE SA 0,424 2022-11-03	4.148.685,62
EUR	FR0013292828	BONOS DANONE SA 1,750 2049-06-23	616.054,99



CLASE 8.ª



002735377

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1086835979	BONOS CARREFOUR SA 1,750 2022-07-15	1.170.406,75
EUR	FR0013282571	BONOS VIVENDI SA 0,875 2024-09-18	103.410,38
EUR	FR0013424850	BONOS VIVENDI SA 0,034 2022-06-13	1.002.693,59
EUR	XS1962554785	RENTA CIE DE SAINT-GOBAIN 0,625 2024-03-15	2.872.150,42
EUR	FR0012674661	BONOS KLEPIERRE SA 1,000 2023-04-17	612.343,26
EUR	FR0012759744	BONOS RCI BANQUE SA 1,250 2022-06-08	1.031.570,96
EUR	FR0013230737	BONOS RCI BANQUE SA 0,750 2022-01-12	1.005.939,36
EUR	FR0013241361	BONOS RCI BANQUE SA 1,375 2024-03-08	1.144.055,47
EUR	FR0010491720	RENTA AUTOROUTES DU SUD DE 5,625 2022-07-04	2.906.468,86
EUR	FR0011394907	BONOS AUTOROUTES DU SUD DE 2,875 2023-01-18	1.180.514,93
EUR	FR0013365491	RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,250 2022-01-18	2.011.719,71
EUR	XS0867612466	BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,000 2023-06-07	766.781,96
EUR	XS1110558407	BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,500 2026-09-16	1.023.864,95
EUR	XS1718306050	RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,500 2023-01-13	2.839.704,91
EUR	XS1538867760	RENTA SOCIETE GENERALE SA 1,000 2022-04-01	3.079.577,21
EUR	FR0011561000	RENTA SCHNEIDER ELECTRIC S 2,500 2021-09-06	1.072.757,57
EUR	XS0809847667	RENTA AKZO NOBEL NV 2,625 2022-07-27	1.074.881,97
EUR	XS1134519120	RENTA AKZO NOBEL NV 1,750 2024-11-07	124.810,12
EUR	DE000A1RE1Q3	BONOS ALLIANZ SE 5,625 2042-10-17	990.090,00
EUR	DE000A1GNAH1	BONOS ALLIANZ FINANCE II B 5,750 2041-07-08	722.056,15
EUR	XS1374865555	RENTA UNICREDIT SPA 2,000 2023-03-04	3.760.359,40
EUR	XS1754213947	RENTA UNICREDIT SPA 1,000 2023-01-18	1.019.388,28
EUR	XS1115479559	RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 1,375 2022-01-31	2.083.213,22
EUR	DE000A14J611	BONOS BAYER AG 2,375 2075-04-02	1.137.671,57
EUR	XS1840614900	BONOS BAYER CAPITAL CORP B 0,625 2022-12-15	2.228.533,59
EUR	XS1823246712	RENTA BMW FINANCE NV 0,500 2022-11-22	3.979.215,48
EUR	XS2102355588	RENTA BMW FINANCE NV 0,045 2023-04-14	1.002.762,60
EUR	XS2102355588	RENTA BMW FINANCE NV -0,205 2023-04-14	586.742,45
EUR	DE000CB83CF0	BONOS COMMERZBANK AG 7,750 2021-03-16	667.043,03
EUR	DE000CZ40LR5	RENTA COMMERZBANK AG 0,500 2023-09-13	1.432.528,93
EUR	DE000CZ40NM2	RENTA COMMERZBANK AG 0,500 2021-12-06	2.020.779,40
EUR	DE000DB7XJB9	RENTA DEUTSCHE BANK AG 1,250 2021-09-08	2.442.520,33
EUR	DE000DL19TA6	RENTA DEUTSCHE BANK AG 1,500 2022-01-20	2.030.960,64
EUR	DE000DL19VD6	BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	525.824,03
EUR	XS0863907522	BONOS ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2042-12-12	688.754,39



CLASE 8.<sup>a</sup>



002735378

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	BE0002272418	RENTA KBC GROUP NV 0,750 2022-03-01	2.045.322,58
EUR	BE0002485606	BONOS KBC GROUP NV 1,875 2027-03-11	615.516,57
EUR	BE0002631126	RENTA KBC GROUP NV 1,125 2024-01-25	207.344,27
EUR	XS1057055060	RENTA IBERDROLA INTERNATIO 2,500 2022-10-24	1.077.525,34
EUR	XS1171541813	RENTA IBERDROLA INTERNATIO 1,125 2023-01-27	3.619.135,43
EUR	XS1721244371	BONOS IBERDROLA INTERNATIO 1,875 2049-05-22	1.742.793,03
EUR	XS2103015009	BONOS E.ON SE -0,220 2023-12-18	177.805,60
EUR	XS2103015009	BONOS E.ON SE -0,062 2023-12-18	1.506.672,62
EUR	XS0412842857	RENTA E.ON INTERNATIONAL F 6,500 2021-08-10	1.255.936,62
EUR	XS1294342792	BONOS OMV AG 5,250 2049-12-29	584.895,48
EUR	XS1882544627	RENTA ING GROEP NV 1,000 2023-09-20	2.586.379,73
EUR	XS1590823859	BONOS ING GROEP NV 3,000 2028-04-11	1.377.723,26
EUR	XS1576220484	RENTA ING GROEP NV 0,750 2022-03-09	2.346.840,42
EUR	XS1037382535	BONOS ING BANK NV 3,625 2026-02-25	1.527.297,78
EUR	XS1072796870	BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 2,500 2026-05-28	608.838,98
EUR	XS1963849440	RENTA DANSKE BANK A/S 1,625 2024-03-15	180.272,85
EUR	XS1957541953	RENTA DANSKE BANK A/S 1,375 2022-05-24	1.548.278,38
EUR	XS1387174375	BONOS HEIDELBERGCEMENT AG 2,250 2023-03-30	586.429,55
EUR	XS1863994981	BONOS HEIDELBERGCEMENT FIN 0,500 2022-08-09	505.719,77
EUR	XS0608392550	BONOS MUENCHENER RUECKVERS 6,000 2041-05-26	1.130.574,19
EUR	XS0811690550	RENTA BERTELSMANN SE & CO 2,625 2022-08-02	1.619.928,32
EUR	XS1888229249	BONOS BERTELSMANN SE & CO 1,250 2025-09-29	212.821,40
EUR	XS1554373164	BONOS FRESENTUS FINANCE IR 0,875 2022-01-31	713.752,98
EUR	XS1554373248	BONOS FRESENTUS FINANCE IR 1,500 2024-01-30	83.315,89
EUR	XS1573958409	RENTA SWEDBANK AB 0,300 2022-09-06	1.372.770,13
EUR	XS2167002521	RENTA SWEDBANK AB 0,750 2025-05-05	161.464,06
EUR	XS1592168451	BONOS BANKINTER SA 2,500 2027-04-06	616.412,34
EUR	XS1699951767	RENTA UNIONE DI BANCHE ITA 0,750 2022-10-17	1.134.093,48
EUR	XS1636000561	RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,875 2022-06-27	1.022.459,62
EUR	XS1873219304	RENTA INTESA SANPAOLO SPA 2,125 2023-08-30	1.060.442,38
EUR	XS1551306951	RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,375 2024-01-18	3.850.597,02
EUR	XS1197351577	RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,125 2022-03-04	1.021.305,13
EUR	XS0996354956	RENTA ENI SPA 2,625 2021-11-22	2.616.570,23
EUR	XS0951565091	RENTA ENI SPA 3,250 2023-07-10	1.230.806,45
EUR	FR0013284247	BONOS ENGIE SA 0,375 2023-02-28	1.718.548,17



CLASE 8.<sup>a</sup>



002735379

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0013310505	BONOS ENGIE SA 1,375 2049-04-16	608.249,56
EUR	XS0933540527	RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 2,375 2023-05-22	2.173.095,87
EUR	XS1069772082	BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 2,500 2026-05-26	1.707.761,71
EUR	XS1956955980	RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 0,625 2024-02-27	2.561.547,57
EUR	FR0013241536	BONOS ORANGE SA 0,750 2023-09-11	2.257.222,77
EUR	XS1557095459	RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 0,375 2021-10-30	3.131.353,47
EUR	XS1557096267	RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 0,875 2024-01-30	484.523,93
EUR	XS1828032513	RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 0,625 2022-12-01	1.024.352,00
EUR	DE000LB1DVL8	RENTA LANDESBANK BADEN-WUE 0,500 2022-06-07	1.015.974,80
EUR	XS1590787799	BONOS TELIA CO AB 3,000 2078-04-04	630.039,65
EUR	XS1951313680	BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2023-08-14	1.148.266,82
EUR	XS1077584024	RENTA RYANAIR DAC 1,875 2021-06-17	517.208,97
EUR	XS1489184900	BONOS GLENCORE FINANCE EUR 1,875 2023-09-13	1.170.888,96
EUR	XS1471646965	RENTA EDP FINANCE BV 1,125 2024-02-12	1.736.698,64
EUR	XS1111324700	RENTA EDP FINANCE BV 2,625 2022-01-18	857.580,34
EUR	XS1167308128	RENTA ARCELORMITTAL SA 3,125 2022-01-14	534.934,64
EUR	XS1044811591	BONOS ENBW ENERGIE BADEN-W 3,625 2076-04-02	1.006.664,91
EUR	XS1405770907	BONOS ENBW ENERGIE BADEN-W 3,375 2077-04-05	1.272.826,62
EUR	XS1004874621	RENTA A2A SPA 3,625 2022-01-13	548.121,17
EUR	DE000A289XH6	RENTA DAIMLER AG 1,625 2023-08-22	1.769.359,97
EUR	DE000A2RYD83	RENTA DAIMLER INTERNATIONA 0,625 2023-02-27	4.059.936,86
EUR	DE000A190ND6	RENTA DAIMLER INTERNATIONA 0,250 2022-05-11	1.008.403,83
EUR	XS0856014583	RENTA BAT INTERNATIONAL FI 2,375 2023-01-19	1.181.638,22
EUR	FR0013394681	BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,892 2024-01-14	205.840,84
EUR	FR0010474239	RENTA VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,125 2022-05-24	1.651.703,17
EUR	XS0764637194	RENTA ANGLO AMERICAN CAPIT 3,500 2022-03-28	547.837,34
EUR	XS1052677892	RENTA ANGLO AMERICAN CAPIT 3,250 2023-04-03	666.261,75
EUR	XS2194282948	BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 0,750 2023-06-24	613.620,36
EUR	XS1713463716	BONOS ENEL SPA 2,500 2078-11-24	625.247,40
EUR	XS1550149204	RENTA ENEL FINANCE INTERNA 1,000 2024-09-16	375.913,50
EUR	XS0452187916	RENTA ENEL FINANCE INTERNA 5,000 2022-09-14	3.235.110,25
EUR	XS1178105851	RENTA TERNA RETE ELETTRICA 0,875 2022-02-02	2.044.757,19
EUR	XS1858912915	RENTA TERNA RETE ELETTRICA 1,000 2023-07-23	2.554.969,37
EUR	XS0802174044	BONOS AMERICA MOVIL SAB DE 3,000 2021-07-12	213.131,07
EUR	XS1371969483	RENTA DNB BANK ASA 1,125 2023-03-01	2.392.161,55



CLASE 8.ª



002735380

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1571331955	BONOS DNB BANK ASA 1,250 2027-03-01	610.242,90
EUR	DE000A2YB699	BONOS SCHAEFFLER AG 1,125 2022-03-26	565.854,22
EUR	ES0211845260	RENTA ABERTIS INFRASTRUCT 3,750 2023-06-20	2.419.146,70
EUR	XS0271758301	RENTA HOLDING D'INFRASTRUC 4,875 2021-10-27	556.353,27
EUR	DE000A19B8D4	BONOS VONOVIA FINANCE BV 0,750 2022-01-25	2.220.036,00
EUR	DE000A189ZX0	BONOS VONOVIA FINANCE BV 1,250 2024-12-06	316.215,24
EUR	XS1117300837	BONOS VONOVIA FINANCE BV 4,000 2049-12-17	1.136.542,72
EUR	XS1565131213	BONOS CAIXABANK SA 3,500 2027-02-15	1.768.662,55
EUR	XS1752476538	RENTA CAIXABANK SA 0,750 2023-04-18	1.542.851,17
EUR	XS1936805776	RENTA CAIXABANK SA 2,375 2024-02-01	1.392.816,74
EUR	XS1170787797	BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 1,000 2023-01-23	574.637,92
EUR	XS2177552390	BONOS AMADEUS IT GROUP SA 2,500 2024-05-20	107.378,90
EUR	XS1322048619	BONOS AMADEUS CAPITAL MARK 1,625 2021-11-17	724.346,04
EUR	XS1169630602	RENTA CREDIT AGRICOLE SA/L 0,875 2022-01-19	2.056.329,80
EUR	XS0617251995	RENTA CREDIT AGRICOLE SA/L 5,125 2023-04-18	3.007.381,92
EUR	XS2016807864	RENTA CREDIT AGRICOLE SA/L 0,500 2024-06-24	1.834.037,86
EUR	XS1425199848	RENTA CREDIT AGRICOLE SA/L 0,750 2022-12-01	1.033.072,26
EUR	XS0550466469	BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,900 2021-04-19	537.185,64
EUR	FR0013516184	BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,625 2030-06-05	104.298,82
EUR	XS1416688890	BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2022-05-23	1.368.818,20
EUR	CH0302790123	RENTA UBS GROUP AG 1,750 2022-11-16	1.053.119,01
EUR	CH0314209351	RENTA UBS GROUP AG 2,125 2024-03-04	3.312.710,81
EUR	XS2149270477	BONOS UBS AG/LONDON 0,750 2023-04-21	1.534.858,41
EUR	XS1415535183	BONOS COCA-COLA EUROPEAN P 0,750 2022-02-24	606.099,10
EUR	XS2051659915	RENTA LEASEPLAN CORP NV 0,125 2023-09-13	680.279,54
EUR	XS1693260702	RENTA LEASEPLAN CORP NV 0,750 2022-10-03	1.018.459,74
EUR	FR0013330529	BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 2,125 2049-04-25	562.640,71
EUR	XS1189263400	RENTA NORDEA BANK ABP 1,125 2025-02-12	118.161,51
EUR	XS1640493372	RENTA NORDEA BANK ABP 0,300 2022-06-30	1.013.201,05
EUR	XS1691349796	BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 0,918 2022-09-28	2.278.368,56
EUR	FR0013386539	RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2023-06-15	3.594.199,17
EUR	XS0819130302	RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 3,250 2022-08-23	1.506.406,76
EUR	XS1050547931	BONOS REDEXIS GAS FINANCE 2,750 2021-04-08	1.033.412,71
EUR	XS1881804006	BONOS FCA BANK SPA/IRELAND 1,000 2022-02-21	1.020.642,57
EUR	XS2109806369	BONOS FCA BANK SPA/IRELAND 0,250 2023-02-28	1.113.431,09



CLASE 8.<sup>a</sup>



002735381

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1912656375	BONOS CEZ AS 0,875 2022-11-21	1.142.394,01
EUR	XS1346254573	BONOS ABN AMRO BANK NV 2,875 2028-01-18	210.288,11
EUR	XS0619548216	BONOS ABN AMRO BANK NV 6,375 2021-04-27	2.267.532,83
EUR	XS1627337881	BONOS FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08	613.011,33
<b>TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda</b>			<b>337.052.412,52</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



002735382

## BBVA Crédito Europa, Fondo Inversión

Informe de Gestión  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2020

### Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible

El valor liquidativo del Fondo al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 131,54 y 131,28 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2020 es de 349.101.002,94 euros (263.853.247,56 euros a 31 de diciembre de 2019).

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 los 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.

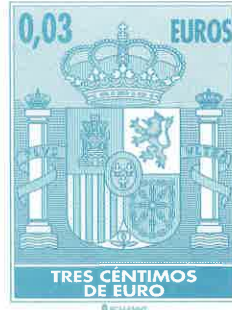
En EE.UU. el crecimiento del PIB del tercer trimestre se sitúa en el 33,4% trimestral anualizado y la inflación subyacente ha permanecido por debajo del 2% durante el segundo semestre de 2020, como consecuencia de la debilidad de la demanda. Cobra especial relevancia la aprobación antes del cierre del año de un nuevo paquete de ayuda frente a la pandemia de \$900mm (4,4% del PIB). En cuanto a la Fed, ha mantenido los tipos en el rango del 0-0,25% y ha continuado comprando títulos por valor de 120mm de dólares mensualmente. En la eurozona, el PIB registró un crecimiento del 12,5% t/t en el tercer trimestre, liderado por Francia (18,7%) y España (16,4%). La inflación subyacente en la eurozona se sitúa en el 0,2% en noviembre (mínimo histórico) y el BCE continúa con su política monetaria expansiva (extensión del programa TLTRO3 y del PEPP durante 2021, así como ampliación del PEPP en 500 mm de euros). En clave fiscal, destaca el desbloqueo del Presupuesto plurianual de la UE. En China, el PIB registra un crecimiento del 4,9% a/a en el 3 trimestre, impulsado por los estímulos fiscales y monetarios adoptados.

Respecto a los mercados, la euforia provocada por el adelanto en el proceso de vacunación ha convivido con nuevas medidas restrictivas, en un contexto de alta incertidumbre en torno a la aprobación de tres grandes acuerdos (desbloqueo del Presupuesto plurianual de la UE, Brexit y paquete de estímulos en EE.UU.). En este contexto, se ha producido una subida generalizada de las bolsas (S&P 21,2%, Stoxx600 10,7%), y una caída de la volatilidad (VIX) de 7,7pp en el 2S hasta 22,75 (+9pp en el año). En renta fija, la subida de rentabilidades de la parte larga de la curva estadounidense contrasta con la evolución de la alemana (+26pb y -12pb en el 2S). El apetito por el riesgo ha propiciado, a su vez, un estrechamiento generalizado de los diferenciales de crédito. En el mercado de divisas, destaca la depreciación global del dólar. El EURUSD cierra 2020 con una subida del 8,9% (8,7% en el 2 semestre) hasta el 1,2225. Por último, las materias primas también experimentan grandes subidas (el Brent sube un 25,1% en el 2 semestre, aunque cae un 23,0% en el año) incluyendo, aunque en menor medida, activos refugio como el oro.

Respecto a la renta fija, la pausa en la relajación monetaria de los principales bancos centrales durante el 3 trimestre ha dado paso a nuevas medidas en Europa como consecuencia de los riesgos a la baja para el crecimiento derivados del aumento de contagios y las restricciones a la movilidad. El BCE, que ya había anunciado en octubre que a finales de año recalibraría todos sus instrumentos, no decepcionaba y extendía su programa de compras de emergencia para la pandemia hasta marzo de 2022, agregando €500mm, así como las



CLASE 8.<sup>a</sup>



002735383

favorables condiciones de las operaciones de financiación a más largo plazo con objetivo específico hasta junio de 2022, con tres nuevas subastas entre junio de 2021 y diciembre de 2021. Por su parte, la Reserva Federal ha apostado por la continuidad en el ritmo de compras de activos (\$120mm al mes) y por no extender la duración de su cartera de deuda pública. Además, en diciembre finalizaban las facilidades de préstamos de emergencia, al no contar con el acuerdo del Tesoro para extenderlas a 2021. En todo caso, la mayoría de los miembros del comité, así como el mercado, sigue pronosticando tipos estables en el 0%-0,25% hasta 2023 tras la bajada de 150pb de este año.

En línea con las expectativas de tipos oficiales, las rentabilidades de la deuda soberana a 2 años terminan el 2 semestre sin apenas cambios, con una cesión en EE.UU. de 3pb a 0,12% y en Alemania de 1pb a -0,70%. Los tipos a 10 años, por su parte, se mueven en distintos sentidos: suben en EE.UU. por las noticias positivas sobre las vacunas y las expectativas de estímulo fiscal, y retroceden en Alemania al verse más impactada por el mayor riesgo sanitario, la debilidad prevista de la actividad a corto plazo y la ampliación de las compras de activos del BCE. En cuanto a la deuda periférica europea, en el segundo semestre ha tenido una favorable evolución, encontrando soporte en el acuerdo alcanzado por la UE en julio para la creación de un Fondo de Recuperación de €750mm que se financiará de manera conjunta, al que se daba luz verde a finales de diciembre tras el bloqueo de Polonia y Hungría a los Presupuestos plurianuales.

También el crédito ha estado muy soportado en la segunda mitad del año por la mejora de la actividad económica en el 3 trimestre, la actuación de los bancos centrales a través de compras de emisiones de deuda corporativa y ETFs, el mayor apetito hacia el riesgo de los inversores y la mejora de las condiciones financieras. En el mercado de contado sobresale el segmento especulativo de EE.UU., que reduce el diferencial en 266pb en el segundo semestre (vs -181pb en Europa y en torno a -55pb en el grado de inversión de ambas geografías). 2020 termina así con diferenciales similares o incluso algo por debajo de diciembre de 2019.

Respecto a la renta variable, Tras los mínimos alcanzados en marzo por la crisis pandémica y su impacto económico (no vistos desde 2016, índice mundial -32%), con las bolsas emergentes liderando las caídas y un abultado repunte de la volatilidad (a 85, no visto desde 2008), a finales del primer trimestre de 2020, la contundencia de las medidas expansivas monetarias y fiscales y la mejora de la situación sanitaria permitieron la recuperación de las bolsas, acelerada en noviembre tras los resultados electorales en EE.UU. y las noticias positivas sobre las vacunas. Así, la volatilidad retrocedía, finalizando el año en 22,75 (zona de mínimos anuales post-pandemia), y se alcanzaban nuevos máximos históricos en algunos índices (S&P500, Dow Jones Ind., Nasdaq, MSCI World +14,3%, DAX +3,5%). Entre las bolsas desarrolladas en el año destaca el buen comportamiento de la americana y el retroceso de la europea (S&P500 +16,3%, Topix +4,8%, Stoxx600 -4%). En Europa, pese al liderazgo de las periféricas en la recuperación, no ha sido suficiente para compensar su mal comportamiento del 1T20, y finalizan 2020 en negativo (salvo Irlanda, Ibex35 -15,5%, Grecia -11,7%, MSCI Italia -8,3%). Asimismo destaca el mal comportamiento de Francia (CAC40 -7,1%) y Reino Unido (afectado por el Brexit, MSCI UK -16,1%), y el bueno de Alemania y otras bolsas de corte más defensivo, como Suiza y algunas nórdicas, en positivo en el año.

En el segundo semestre las estimaciones de crecimiento de beneficios han sido revisadas al alza tanto en EE.UU. como en Europa, finalizando el año en niveles de -15,3% y -33,7% para 2020, 22,8% y 41,4% en 2021, y 17% y 17,2% de cara a 2022. Mientras, las estimaciones de ventas se sitúan en -2,9% y -9,4% para 2020, 8,1% y 6,5% de cara a 2021, y 7% y 4,1% para 2022, respectivamente.

Pese a la rotación de los últimos dos meses, en el acumulado anual se mantienen las tendencias de buen comportamiento de crecimiento vs valor y del factor de momentum (alcanzando en ambos casos niveles máximos históricos), y malo de mínima volatilidad y elevado dividendo. Sectorialmente, se observa un claro sesgo defensivo en la caída y cíclico en la recuperación, siendo destacables para el conjunto del año el mejor comportamiento de tecnología, consumo discrecional, materiales, utilities europeas y compañías de comunicación americanas, y el retroceso de energía y bancos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002735384

Este entorno de mercados en general ha favorecido las rentabilidades en el periodo, continuando la recuperación de las pérdidas del primer semestre con carácter general. Durante el año y con carácter general las rentabilidades se ven lastradas en términos relativos por la renta variable Europea y la debilidad del dólar en la medida en que se asume riesgo divisa. Los activos de renta fija de gobiernos europeos han tenido una contribución limitada.

### **Perspectivas para 2021**

De cara al futuro, durante 2021, lo que esperamos que ocurra es compresión de los diferenciales entre los segmentos de más riesgo y menos riesgo, al menos durante la primera mitad del año. Aunque los diferenciales en los niveles ofrecen una ventaja limitada, sí vemos algunas ganancias potenciales de diferenciales en los papeles subordinados, así como en los sectores con calificaciones más bajas y en los sectores más afectados por la pandemia. También esperamos que los inversores mantengan una perspectiva favorable para los mercados crediticios en términos relativos a medida que los programas de vacunación comiencen a ocurrir en todo el mundo y los Bancos Centrales continúen brindando apoyo en el mediano plazo. Como resultado, esperamos que la combinación de carry y algunas ganancias de diferenciales le permita al Fondo brindar otro año con rendimientos positivos.

### **Política de Remuneración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.**

BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. (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 del Fondo.

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.

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 del Fondo.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002735385

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](http://www.bbvaassetmanagement.com), incluye información adicional.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



002735386

#### **Uso de instrumentos financieros por el Fondo**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Nota 4 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto, 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 normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

#### **Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2020**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

#### **Investigación y desarrollo y Medio Ambiente**

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2020.

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

#### **Adquisición de acciones propias**

No aplicable.

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

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 7).



FM9157724

07/2020

**DILIGENCIA DE FIRMA**



Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D. Juan Álvarez Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular el presente documento, comprensivo del balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el Anexo I y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 26 de marzo de 2021.

D. Luis Manuel Megías Pérez  
Presidente

D. José Manuel Pérez Huertas  
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo  
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones  
Consejero

D. Gabriel Martínez de Aguilar  
Consejero

D. José Ignacio Galar Arrondo  
Consejero

**TESTIMONIO**

D. Juan Álvarez Rodríguez  
Secretario no Consejero

MIRIAM HERRANDO DEPRIT  
NOTARIO  
Príncipe de Vergara, 84 - 1º - 28006 Madrid  
Tel.: 91 564 17 35 - Fax: 91 563 02 90  
www.principedevergara84.com



Consta la oportuna diligencia de legitimación de firmas en folio anexo, exclusivo para documentos notariales, nº FM 9.156.906



Notario de España  
Notario de España  
Notario de España



FM9157725

**Denominación del Fondo****Timbrado 1****Timbrado 2**

BBVA Ahorro Cartera, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002734843 al 002734872.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002734874 al 002734903.
BBVA Ahorro Empresas, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 001327905 al 001327935.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 001327937 al 001327967.
BBVA Bonos 2021, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002744031 al 002744060.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002744001 al 002744030.
BBVA Bonos 2024, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002744061 al 002744090.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002744091 al 002744120.
BBVA Bonos Core BP, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 001327723 al 001327752.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 001327753 al 001327782.
BBVA Bonos Corporativos Duración Cubierta, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 001327690 al 001327722.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 001327657 al 001327689.
BBVA Bonos Corporativos Largo Plazo, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 001327624 al 001327656.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 001327591 al 001327623.
BBVA Bonos CP, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 001327527 al 001327558.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 001327559 al 001327590.
BBVA Bonos Dólar Corto Plazo, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 001327465 al 001327495.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 001327496 al 001327526.
BBVA Bonos Duración Flexible, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 001327401 al 001327432.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 001327433 al 001327464.
BBVA Bonos Duración, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002758526 al 002758557.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002758558 al 002758589.
BBVA Bonos España Largo Plazo, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002735815 al 002735844.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002735845 al 002735874.
BBVA Bonos Euskofondo, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002735755 al 002735784.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002735785 al 002735814.
BBVA Bonos Gobiernos, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002735691 al 002735721.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002735723 al 002735753.
BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002759054 al 002759088.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002759089 al 002759123.



Consta la oportuna diligencia de legitimación de firmas en folio anexo, exclusivo para documentos notariales, nº FM 9.156.906

MIRIAM HERRANDO  
Nihil Prius Fide  
IN - MIRIAM

MIRIAM HERRANDO  
Nihil Prius Fide  
DEPRIT -  
NOTARIO - MADRID

... ..  
... ..  
... ..

**Denominación del Fondo**

	<b>Timbrado 1</b>	<b>Timbrado 2</b>
BBVA Bonos Internacional Flexible Euro, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002758986 al 002759019.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002759020 al 002759053.
BBVA Bonos Internacional Flexible, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002758951 al 002758985.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002758916 al 002758950.
BBVA Bonos Patrimonio XVIII, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002744121 al 002744150.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002744151 al 002744180.
BBVA Bonos Plus, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002744181 al 002744212.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002744213 al 002744244.
BBVA Bonos Sostenible ISR, Fondo de Inversión (anteriormente denominado BBVA Bonos Corporativos Flexible, Fondo de Inversión)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002758884 al 002758915.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002758852 al 002758883.
BBVA Bonos Valor Relativo, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002735503 al 002735534.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002735535 al 002735566.
BBVA Creciente, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002759340 al 002759369.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002759370 al 002759399.
BBVA Crédito Europa, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002735349 al 002735386.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002735387 al 002735424.
BBVA Fondtesoro Corto Plazo, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002735291 al 002735319.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002735320 al 002735348.
BBVA Fusión Corto Plazo III, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002758786 al 002758818.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002758819 al 002758851.
BBVA Fusión Corto Plazo V, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002764548 al 002764580.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002764581 al 002764613.
BBVA Fusión Corto Plazo VI, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002758722 al 002758753.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002758754 al 002758785.
BBVA Fusión Corto Plazo VII, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002758689 al 002758721.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002758656 al 002758688.
BBVA Fusión Corto Plazo, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002758623 al 002758655.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002758590 al 002758622.
BBVA Futuro Sostenible ISR, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002759264 al 002759301.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002759302 al 002759339.



Consta la oportuna diligencia de legitimación de firmas en folio anexo, exclusivo para documentos notariales, nº Fm 9.156.906

FM9157726



5



A long, thin, curved line drawn across the page, likely representing a signature or a decorative element.



FM9157727

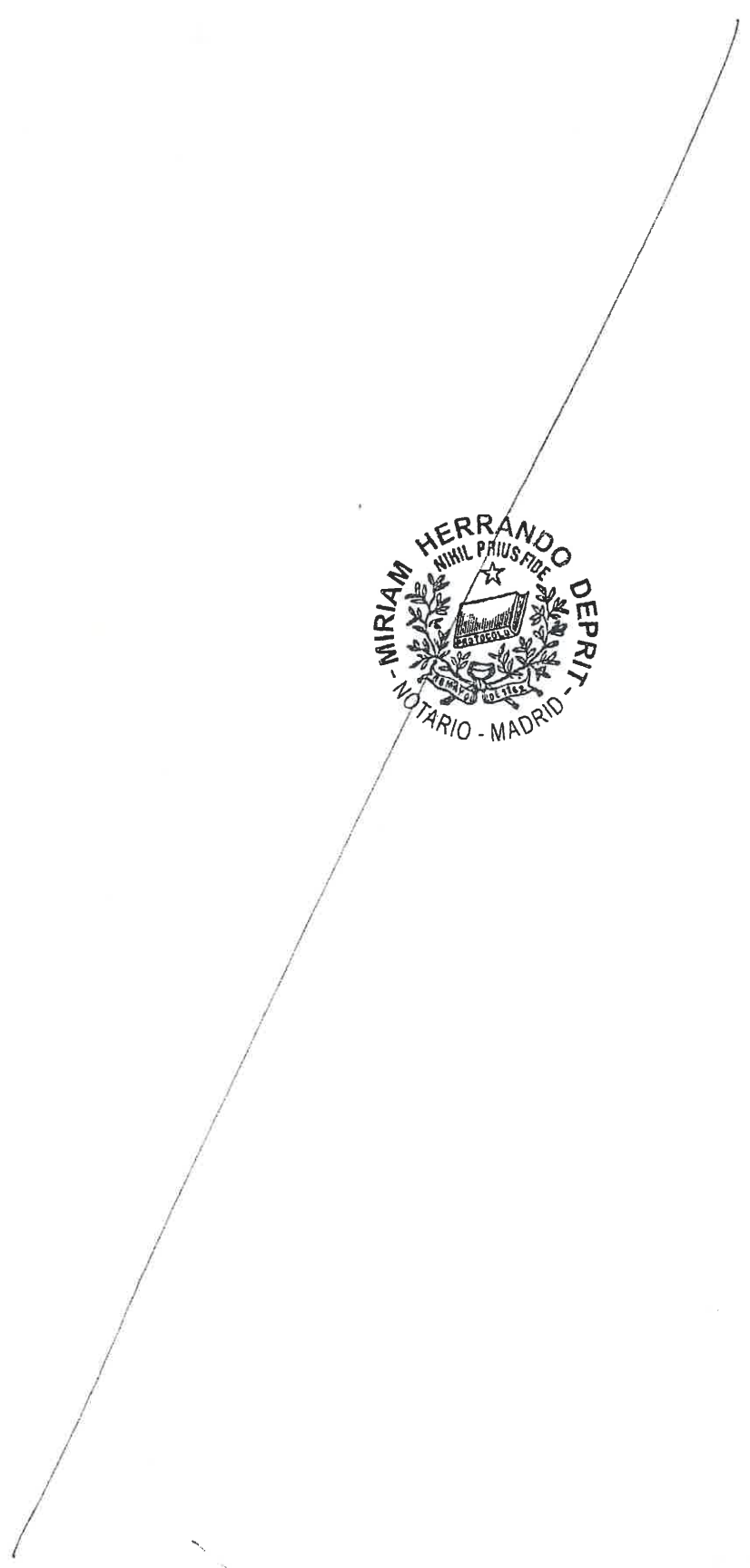
**Denominación del Fondo**

	<b>Timbrado 1</b>	<b>Timbrado 2</b>
BBVA Gestión Conservadora, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002759194 al 002759228.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002759229 al 002759263.
BBVA MI Inversion RF Mixta, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002759124 al 002759158.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002759159 al 002759193.
BBVA Mi Objetivo 2021, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002735219 al 002735254.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002735255 al 002735290.
BBVA Rentabilidad Ahorro Corto Plazo, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002735155 al 002735185.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002735187 al 002735217.
CX Evolució 6, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002744275 al 002744304.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002744245 al 002744274.
CX Evolució Rendes 5, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002744305 al 002744334.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002744335 al 002744364.
CX Evolució Rendes Creixent, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002744365 al 002744394.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002744395 al 002744424.
Multiactivo Mixto Renta Fija, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002734905 al 002734939.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002734940 al 002734974.

5



Consta la oportuna diligencia de legitimación de firmas en folio anexo, exclusivo para documentos notariales, nº FM 9.156.906





FM9157308



**= LEGITIMACIÓN =**

**MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE** que considero legítimas las firmas que anteceden de:\_\_\_\_\_

- **Don Luis Manuel Megías Pérez** con D.N.I. 50310851-F. \_\_\_\_\_
- **Don Eduardo García Hidalgo** con D.N.I. 02613978-M. \_\_\_\_\_
- **Don Gabriel Martínez de Aguilar** con D.N.I. 00381382-L. \_\_\_\_\_
- **Don Juan Álvarez Rodríguez** con D.N.I. 50316080-S. \_\_\_\_\_
- **Don Jose Manuel Pérez Huertas** con D.N.I. 50286024-C. \_\_\_\_\_
- **Don Ricardo Luis Gutiérrez Jones** con D.N.I. 50831518-T. \_\_\_\_\_
- **Don José Ignacio Galar Arrondo** con D.N.I. 50286829-C. \_\_\_\_\_

Por coincidir con las que emplean habitualmente en sus escritos. \_\_\_\_\_

El documento de diligencia de firma se extiende en cuatro folios mecanografiados por una sola cara, en los que estampo mi sello e identifico con la serie y número del presente folio de papel timbrado de uso exclusivo notarial. \_\_\_\_\_

En Madrid, a quince de abril de dos mil veintiuno. \_\_\_\_\_

Libro Indicador nº 206 / 2021. \_\_\_\_\_



*Miriam Herrando*

**= TESTIMONIO =**

**MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE** que las fotocopias anteriores, extendidas en cinco folios de papel timbrado de uso notarial, serie FM, números el del presente y los cuatro anteriores en orden correlativo, son reproducciones fieles y exactas de sus respectivos originales, que me han sido exhibidos. \_\_\_\_\_

En Madrid, a quince de abril de dos mil veintiuno. \_\_\_\_\_

Libro indicador 209/2021. \_\_\_\_\_

