

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

**BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de
Inversión Colectiva
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Reconocimiento de ingresos por comisiones recibidas

Descripción La Sociedad presenta, en el epígrafe “Comisiones recibidas” de su cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2023, ingresos por comisiones de gestión nacionales correspondientes a la gestión de instituciones de inversión colectiva por un importe de 458.260.616,62 euros.

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

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

**Nuestra
respuesta**

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

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

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

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

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

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

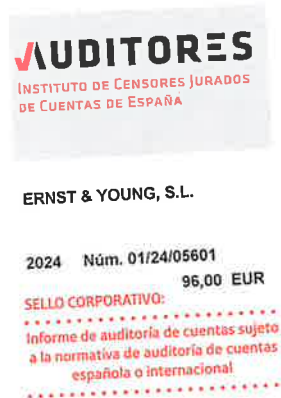
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 25 de abril de 2024.

Periodo de contratación

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



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



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

25 de abril de 2024



CLASE 8.^a



OP1577733

Estado de Situación (Euros)											
ACTIVO			Nota	31/12/2023	31/12/2022 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
Tesorería	Caja	5	142,43	153,34	Deudas con intermediarios financieros o particulares	23	70.461.411,78	68.655.966,43	68.655.966,43		
	Bancos		142,43	153,34							
			-	-							
Créditos a intermediarios financieros o particulares	Depósitos a la vista	6	99.137.920,44	70.831.316,67	Préstamos y créditos	24	39.020.316,67	39.609.245,98	39.609.245,98		
	Depósitos a plazo		38.723.990,08	49.784.359,27							
	Adquisición temporal de activos		-	-							
	Deudores por comisiones pendientes		60.413.930,36	21.046.957,40							
	Deudores por operaciones de valores		-	-							
	Deudores empresas del grupo		-	-							
	Deudores depósitos de garantía		-	-							
	Otros deudores		-	-							
	Activos dudosos		-	-							
	Ajustes por valoración		-	-							
Valores representativos de deuda	Deuda Pública cartera interior	8	31.576.463,17	30.290.475,95	Provisiones para riesgos	12	651.871,13	729.576,13	729.576,13		
	Deuda Pública cartera exterior		17.290.871,99	13.307.994,73							
	Valores de renta fija cartera interior		8.074.789,36	11.367.524,27							
	Valores de renta fija cartera exterior		6.414.949,86	6.228.304,74							
	Activos financieros híbridos		-	-							
	Activos dudosos		-	-							
	Ajustes por valoración		(204.148,04)	(613.347,79)							
Inversiones vencidas pendientes de cobro			-	-	Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	15	79.029,07	41.747,58	41.747,58		
			-	-							
			-	-							
			-	-							
			-	-							
			-	-							
			-	-							
			-	-							
			-	-							
			-	-							
Acciones y participaciones	Acciones y participaciones en cartera interior	7	3.448,76	3.994,57	Comisiones y otros productos cobrados no devengados	11	1.899.435,10	2.100.978,35	2.100.978,35		
	Acciones y participaciones en cartera exterior		3.448,76	3.994,57							
	Participaciones		-	-							
	Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto		-	-							
	Provisiones por deterioro de valor de acciones y participaciones		-	-							
Derivados	Opciones compradas		-	-	Otros pasivos	11	7.912.035,15	5.994.345,31	5.994.345,31		
	Otros instrumentos		-	-							
			-	-							
			-	-							
			-	-							
Contratos de seguros vinculados a pensiones			-	-	Salidos por operaciones de arrendamiento financiero	13	2.139.560,00	2.139.560,00	2.139.560,00		
			-	-							
			-	-							
			-	-							
			-	-							
Inmovilizado material	De uso propio	9	63.291,36	133.874,76	Desembolsos pendientes en suscripción de valores	13	2.139.560,00	2.139.560,00	2.139.560,00		
	Inmuebles de inversión		63.291,36	133.874,76							
	Inmovilizado material mantenido para la venta		-	-							
	Provisiones por deterioro de valor de los activos materiales		-	-							
			-	-							
Activos Intangibles	Fondo de Comercio	10	6.773.896,81	6.621.812,36	Capital	13	4.207.084,73	4.207.084,73	4.207.084,73		
	Aplicaciones informáticas		6.773.896,81	6.621.812,36							
	Otros activos intangibles		-	-							
	Provisiones por deterioro de valor de los activos intangibles		-	-							
			-	-							
Activos fiscales	Corrientes	15	4.705.422,84	4.099.447,02	Resultados de ejercicios anteriores	13	136.077.571,21	115.807.041,25	115.807.041,25		
	Diferidos		4.705.422,84	4.099.447,02							
			-	-							
			-	-							
			-	-							
Periodificaciones	Gastos anticipados	11	1.502.688,52	1.224.187,99	Otros instrumentos de patrimonio neto	3 y 14	(100.800.000,00)	(107.000.000,00)	(107.000.000,00)		
	Otras periodificaciones		1.502.688,52	1.224.187,99							
			-	-							
			-	-							
			-	-							
Otros activos	Anticipos y créditos al personal	11	363.853,51	329.925,19	Acciones y participaciones en patrimonio propias	3 y 14	(100.800.000,00)	(107.000.000,00)	(107.000.000,00)		
	Accionistas por desembolsos exigidos		-	-							
	Fianzas en garantía de arrendamientos		150.101,68	156.399,68							
	Otros activos		213.751,83	173.525,51							
			-	-							
TOTAL ACTIVO				144.127.127,84	113.535.187,85	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
Cuentas de orden	Cuentas de riesgo y compromiso	18	90.725.066.796,46	81.719.942.865,39							
	Otras cuentas de orden		90.725.066.796,46	81.719.942.865,39							
			-	-							
						TOTAL PATRIMONIO NETO				63.124.345,61	35.960.574,05



CLASE 8.^a



OP1577734

BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2023 Y 2022

(Euros)							
DEBE	Nota	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022 (*)	HABER	Nota	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022 (*)
Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros		-	-	Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros	21	238.856,21	83.820,19
Intereses		-	-	Intermedios financieros	-	-	-
Pasivos subordinados		-	-	Deuda pública interior	219.133,94	63.944,83	-
Rectificaciones de los costes por intereses por operaciones de cobertura		-	-	Deuda pública exterior	19.707,71	19.864,81	-
Remuneraciones de capital con características de pasivo financiero		-	-	Valores de renta fija interior	-	-	-
Otros intereses		-	-	Valores de renta fija exterior	-	-	-
		-	-	Dividendos de acciones y participaciones	-	-	-
Comisiones y corretajes satisfechos	23	279.735.434,10	270.270.225,17	Rectificación de los productos financieros por operaciones de cobertura	-	-	-
Comisiones de comercialización	279.437.366,97	270.000.384,56	-	Otros intereses y rendimientos	14,56	10,55	-
Servicios vinculados con la gestión de IIC inmobiliarias		-	-				
Operaciones con valores		-	-	Comisiones recibidas	22	525.794.386,60	486.987.153,29
Operaciones con instrumentos derivados		-	-	Comisiones de gestión de Fondos de Inversión financieros	456.539.413,26	447.065.184,78	-
Comisiones pagadas por delegación de gestión		-	-	Comisiones de suscripción y reembolso de Fondos de Inversión financieros	1.418.432,79	2.101.557,61	-
Comisiones pagadas por asesoramiento		-	-	Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital Variable	1.721.203,36	7.311.902,20	-
Comisiones retrocedidas	182.284,08	170.508,08	-	Comisiones de gestión de IIC inmobiliarias	-	-	-
Comisiones pagadas a representantes/agentes		-	-	Comisiones de suscripción y reembolso de IIC inmobiliarias	-	-	-
Otras comisiones	115.783,05	99.332,53	-	Comisiones de gestión de IIC de inversión libre	-	-	-
Pérdidas por operaciones financieras		350,20	220,15	Comisiones de suscripción y reembolso de IIC de inversión libre	-	-	-
Deuda Pública interior		-	-	Comisiones de gestión de IIC de inversión libre	-	-	-
Deuda Pública exterior		-	-	Comisiones de suscripción y reembolso de IIC de inversión libre	-	-	-
Valores de renta fija interior		-	-	Comisiones de gestión de IIC extranjeras	8.863.072,53	9.456.388,76	-
Valores de renta fija exterior		-	-	Comisiones de gestión de entidades de capital riesgo	2.608.381,50	1.953.313,26	-
Acciones y participaciones cartera interior	350,20	220,15	-	Comisiones de gestión discrecional de carteras	54.197.325,46	18.736.183,88	-
Acciones y participaciones cartera exterior		-	-	Servicios de asesoramiento	-	-	-
Derivados		-	-	Servicios de custodia y administración de participaciones y acciones	446.557,70	362.622,80	-
Rectificaciones de pérdidas por operaciones de cobertura		-	-	Servicios de comercialización de participaciones y acciones	-	-	-
Otras pérdidas		-	-	Otras comisiones	-	-	-
		-	-	Servicios de RTO	-	-	-
Pérdidas por diferencias de cambio		-	1.322,73				
Gastos de personal	24	21.962.975,62	21.754.481,66	Ganancias por operaciones financieras		177,06	816,75
Sueldos y cargas sociales	21.261.873,85	21.057.887,36	-	Deuda Pública interior	8	-	-
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones	432.081,38	195.272,09	-	Deuda Pública exterior	-	-	-
Indemnizaciones por despidos	-	246.830,20	-	Valores de renta fija interior	-	-	-
Gastos de formación	23.524,25	4.159,74	-	Valores de renta fija exterior	8	-	-
Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital		-	-	Acciones y participaciones cartera interior	7	177,06	816,75
Otros gastos de personal	245.496,14	250.332,27	-	Acciones y participaciones cartera exterior	-	-	-
Gastos generales	25	27.364.457,85	26.591.414,35	Derivados	-	-	-
Inmuebles e instalaciones	2.143.917,42	2.191.321,10	-	Rectificaciones de pérdidas por operaciones de cobertura	-	-	-
Sistemas informáticos	14.398.682,18	14.493.689,17	-	Otras ganancias	-	-	-
Publicidad y representación	137.119,04	106.834,38	-				
Servicios de profesionales independientes	4.618.893,03	3.660.407,71	-	Ganancias por diferencia de cambio		-	1.374,90
Servicios administrativos subcontratados	6.065.646,18	6.139.161,99	-				
Otros gastos	-	-	-	Otros productos de explotación		-	-
Contribuciones e impuestos	25	(411.259,27)	(13.119,47)	Ingresos por alquiler de edificios en propiedad	-	-	-
Amortizaciones		3.672.777,46	3.478.747,45	Ingresos por alquiler de equipos informáticos y software	-	-	-
Inmovilizado material de uso propio	9	70.583,40	70.433,96	Otros productos de explotación	-	-	-
Inversiones inmobiliarias		-	-				
Activos intangibles	10	3.602.194,06	3.408.313,49	Recuperaciones de valor de los activos deteriorados		-	-
Otras cargas de explotación		63.660,36	79.714,99	Créditos y otros activos financieros de renta fija	-	-	-
Tasas en registros oficiales		23.660,36	39.714,99	Instrumentos de capital	-	-	-
Otros conceptos		40.000,00	40.000,00	Inmovilizado material	-	-	-
		-	-	Activos intangibles	-	-	-
Pérdidas por deterioro de valor de los activos		-	-	Resto	-	-	-
Créditos y otros activos financieros de renta fija		-	-	Recuperación de provisiones para riesgos	12	-	91.258,00
Instrumentos de capital		-	-	Provisiones por actos fiscales y similares	-	-	-
Inmovilizado material		-	-	Otras provisiones	-	-	91.258,00
Activos intangibles		-	-				
Resto		-	-	Otras ganancias	7	-	111.503,21
Dotaciones a provisiones para riesgos	12	10.446,00	-	En activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-	Por venta de activos no financieros	-	-	-
Otras provisiones	10.446,00	-	-	Por venta de participaciones	-	-	111.503,21
Otras pérdidas		-	-	Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-	-	-
En activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	Otras ganancias	-	-	-
Por venta de activos no financieros		-	-				
Por venta de participaciones GAM		-	-				
Otras pérdidas		-	-				
Impuesto sobre el beneficio del periodo	15	57.556.906,34	49.305.878,06	Resultado de actividades interrumpidas (pérdidas)		-	-
Resultado de actividades interrumpidas (beneficios)		-	-	Resultado neto del periodo. Pérdidas.		-	-
Resultado neto del periodo. Beneficios.	3	136.077.671,21	115.807.041,25				
TOTAL DEBE		526.033.419,87	487.275.926,34	TOTAL HABER		526.033.419,87	487.275.926,34

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

Las Notas 1 a 26 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2023.



CLASE 8.^a



OP1577735

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2023 Y 2022

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

Euros

	Nota	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)		136.077.671,21	115.807.041,25
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
Por valoración de instrumentos financieros		977.161,90	(1.991.864,77)
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	8	977.161,90	(1.991.864,77)
Otros ingresos/gastos		-	-
Por cobertura de flujos de efectivo		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		-	-
Efecto impositivo	15	(293.020,30)	597.589,82
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)		684.141,60	(1.394.274,95)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Por valoración de instrumentos financieros		(177,06)	(816,75)
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	8	(177,06)	(816,75)
Otros ingresos/gastos		-	-
Por cobertura de flujos de efectivo		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Efecto impositivo	15	53,00	245,00
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)		(124,06)	(571,75)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)		136.761.688,75	114.412.194,55

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

Las Notas 1 a 26 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2023.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2023 Y 2022



CLASE 8.^a



OP1577736

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euros)

	Capital		Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Dividendos a cuenta y aprobados	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Ajustes por valoración en patrimonio neto	Total Patrimonio Neto
	Emitted and subscribed	Capital pending of disbursement not required										
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2021 (*)	2.139.560,00	-	4.207.084,73	22.088.889,42	-	162.611.191,76	-	-	(126.800.000,00)	-	121.273,60	64.367.999,51
Ajustes por cambios de criterio 2021 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2021 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2022 (*)	2.139.560,00	-	4.207.084,73	22.088.889,42	-	162.611.191,76	-	-	(126.800.000,00)	-	121.273,60	64.367.999,51
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	115.807.041,25	-	-	-	-	(1.394.274,95)	114.412.766,30
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(35.811.191,76)	-	-	(107.000.000,00)	-	-	(142.811.191,76)
Operaciones con acciones y participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	-	(126.800.000,00)	-	-	126.800.000,00	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	(126.800.000,00)	-	-	(107.000.000,00)	-	(1.273.001,35)	35.969.574,05
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2022 (*)	2.139.560,00	-	4.207.084,73	22.088.889,42	-	115.807.041,25	-	-	(107.000.000,00)	-	(1.273.001,35)	35.969.574,05
Ajustes por cambios de criterio 2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2023	2.139.560,00	-	4.207.084,73	22.088.889,42	-	115.807.041,25	-	-	(107.000.000,00)	-	(1.273.001,35)	35.969.574,05
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	136.077.671,21	-	-	-	-	684.141,60	136.761.812,81
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(8.807.041,25)	-	-	(100.800.000,00)	-	-	(109.607.041,25)
Operaciones con acciones y participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	-	(107.000.000,00)	-	-	107.000.000,00	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	(107.000.000,00)	-	-	(100.800.000,00)	-	(568.859,75)	63.124.345,61
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2023	2.139.560,00	-	4.207.084,73	22.088.889,42	-	136.077.671,21	-	-	(100.800.000,00)	-	(568.859,75)	63.124.345,61

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
Las Notas 1 a 26 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2023.



OP1577737

CLASE 8.^a

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2023 Y 2022

(Euros)

	Nota	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I):		102.266.555,15	171.520.539,47
Resultado del ejercicio antes de impuestos		193.634.577,55	165.112.919,31
Ajustes al resultado		3.444.540,39	3.303.020,49
Amortizaciones	9 y 10	3.672.777,46	3.478.747,45
Pérdida/Recuperación neta por deterioro de valor de los activos		-	-
Dotaciones/Recuperaciones netas a provisiones para riesgos	12	10.446,00	(91.258,00)
Imputación de subvenciones		-	-
Resultado por venta de activos no financieros		-	-
Pérdidas/Ganancias netas por operaciones financieras	7 y 8	173,14	(596,60)
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros		(238.856,21)	(83.820,19)
Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros		-	-
Diferencias de cambio		-	(52,17)
Otros ingresos y gastos		-	-
Aumento (Disminución) neta en los activos y pasivos de explotación		(36.520.282,13)	63.177.301,31
Créditos a intermediarios financieros o particulares	6	(39.366.972,96)	68.225.795,35
Otros activos		(721.628,60)	121.453,99
Deudas con intermediarios financieros o particulares	23 y 24	1.805.445,35	36.607.602,39
Otros pasivos		1.762.874,08	(41.777.550,42)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(58.292.280,66)	(60.072.701,64)
Pagos de intereses		-	-
Cobros de dividendos		238.856,21	83.820,19
Cobros de intereses		384.425,00	589.925,00
Cobros (pagos) por Impuesto sobre Beneficios	15	(58.915.561,87)	(60.746.446,83)
Otros cobros (pagos)		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II):		(3.719.894,00)	(4.474.908,67)
Pagos por inversiones		(11.819.720,86)	(8.387.008,67)
Participaciones		-	-
Activos intangibles	10	(3.754.278,51)	(3.169.284,27)
Inmovilizado material	9	-	(18.188,88)
Otros activos financieros		(8.065.442,35)	(5.199.535,52)
Otros activos		-	-
Cobros por desinversiones		8.099.826,86	3.912.099,81
Participaciones		(173,14)	112.099,81
Activos intangibles		-	-
Inmovilizado material		-	-
Otros activos financieros		8.100.000,00	3.800.000,00
Otros activos		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III):		(109.607.041,25)	(142.811.191,76)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		-	-
Emisión de instrumentos de patrimonio		-	-
Amortización de instrumentos de patrimonio		-	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio		-	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		-	-
Emisión de obligaciones y otros valores negociables		-	-
Emisión de deudas con entidades de crédito		-	-
Emisión de deudas con empresas del Grupo y asociadas		-	-
Emisión de otras deudas		-	-
Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables		-	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		-	-
Devolución y amortización de deudas con empresas del Grupo y asociadas		-	-
Devolución y amortización de otras deudas		-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(109.607.041,25)	(142.811.191,76)
Dividendos	14	(109.607.041,25)	(142.811.191,76)
Remuneración de otros instrumentos de patrimonio		-	-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)		-	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)		(11.060.380,10)	24.234.438,85
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	5 y 6	49.784.512,61	25.550.073,76
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	5 y 6	38.724.132,51	49.784.512,61

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

Las Notas 1 a 26 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2023.



CLASE 8.^a



OP1577738

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

a) Reseña histórica

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

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

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

- Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley, considerando en ambas sus sucesivas modificaciones.
- Circular 1/2006, de 3 de mayo, reguladora de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre modificada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre.
- Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital – Riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado.
- Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión, y a lo dispuesto en el Real Decreto 813/2023, de 8 de noviembre, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión.
- Y demás disposiciones que, con carácter general, le sean aplicables.

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

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



CLASE 8.^a



OP1577739

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad gestionaba 96 IIC's, de las que 91 son fondos de inversión, 1 es IIC de IIC de inversión libre, 1 es una SIL y 3 son SICAV's. A estos datos hay que sumar 4 fondos de capital riesgo. Adicionalmente, la Sociedad gestiona parte del patrimonio de BBVA Durbana International Funds, de BBVA Global Funds y Tucuman SICAV, además de varios Fondos de pensiones portugueses, 1 Fondo de pensiones peruano, Fondos de Pensiones nacionales y carteras discrecionales de BBVA, de BBVA Seguros, Lagun Aro, Lagun Aro Vida, Orona Holding SAU y carteras de gestión discrecional de Banca Privada y portuguesas.

El patrimonio total gestionado por la Sociedad al cierre del ejercicio 2023 alcanza 90.725.066.796,46 euros, lo que supone un aumento del 11,02% con respecto al patrimonio gestionado al cierre del ejercicio anterior, que ascendía a 81.719.942.865,39 euros (véanse Notas 18 y 22).

La Sociedad está integrada en el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante, el "Grupo" o "Grupo BBVA") cuya sociedad dominante es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con domicilio social en Bilbao, siendo esta sociedad la que formula cuentas anuales consolidadas y la sociedad dominante última del Grupo BBVA. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo BBVA correspondientes al ejercicio 2023 han sido formuladas por las Administradores en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 6 de febrero de 2024 y fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 15 de marzo de 2024. Por su parte, las cuentas anuales consolidadas del Grupo BBVA correspondientes al ejercicio 2022 fueron formuladas por los Administradores en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 9 de febrero de 2023 y aprobadas por la Junta General de Accionistas el 17 de marzo de 2023.

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

b) Bases de presentación de las cuentas anuales

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

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

- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) La Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la CNMV, sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros de las Empresas de Servicios de Inversión y sus grupos consolidables, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Tipo Cerrado y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la CNMV y, en lo no previsto en éstas, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, el cual ha sido modificado, entre



CLASE 8.^a



OP1577740

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

Memoria de las Cuentas Anuales

otros, por el Real Decreto 602/2016 y por el Real Decreto 1/2021 y la Circular 4/2017, de 27 de noviembre, del Banco de España.

- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

b.2) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 así como de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo generados durante el correspondiente ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 20 de marzo de 2024, se someterán a aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2022 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 20 de junio de 2023.

b.3) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

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

- La vida útil y el posible deterioro de valor de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 2.g y 2.h)
- El valor razonable y la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados instrumentos financieros (véase Nota 2.b)



CLASE 8.^a



OP1577741

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

Memoria de las Cuentas Anuales

- El cálculo de las provisiones (véase Nota 2.l)
- Las hipótesis asumidas en las coberturas de los compromisos por pensiones y otras retribuciones post-empleo (véase Nota 2.r)
- La recuperación futura de los impuestos anticipados (véase Nota 2.j)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2023, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación que, en su caso, pudieran producirse en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

Dada la actividad de la Sociedad y su ámbito de operación, los Administradores de la Sociedad están realizando una supervisión constante de los posibles impactos, tanto financieros como no financieros, que se puedan producir en los Estados Financieros de la Sociedad, derivados de las posibles consecuencias ocasionadas por los actuales conflictos bélicos entre Rusia y Ucrania, así como entre Israel y Palestina, habiendo concluido en el corto plazo que no existen posibles impactos significativos por estos hechos.

c) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2022 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2023.

d) Agrupación de partidas

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

e) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2023 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2022.

f) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2022.

g) Impacto medioambiental

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



CLASE 8.^a



OP1577742

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

h) Fondo de Garantía de Inversiones

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad es titular de 6 acciones de 200 euros de valor nominal cada una, de la Sociedad Gestora del Fondo de Garantía de Inversiones (véase Nota 7).

El gasto incurrido por las contribuciones realizadas al Fondo de Garantía de Inversiones en los ejercicios 2023 y 2022 ha ascendido a 40.000,00 euros en ambos ejercicios, que figura registrado en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véase Nota 7).

i) Recursos propios mínimos y coeficiente de inversión

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

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

- Un capital social mínimo íntegramente desembolsado de 125.000 euros para las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y 300.000 euros para las sociedades de inversión autogestionadas, sin perjuicio de lo dispuesto en los artículos 80.2 y 92.2 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.
- Adicionalmente, este capital social mínimo deberá de ser incrementado en una proporción del 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva y las entidades reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, que administren y/o gestionen, incluidas las carteras cuya gestión haya delegado, pero no las carteras que esté administrando y/o gestionando por delegación, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250 millones de euros. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10 millones de euros.
- La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta en un 50%, con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora. La entidad de crédito o aseguradora deberá tener su domicilio social en un Estado miembro de la Unión Europea, o bien en un tercer país, siempre que esté sometida a unas normas



CLASE 8.^a



OP1577743

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

Memoria de las Cuentas Anuales

prudenciales que, a juicio de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sean equivalentes a las establecidas en el Derecho de la Unión Europea.

- A fin de cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional en relación con las actividades que puedan realizar las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva que gestionen Instituciones de Inversión Colectiva distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, o Entidades de Capital Riesgo y Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, estas deberán o bien:
 - i) Disponer de recursos propios adicionales que sean adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad en caso de negligencia profesional.

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

- ii) O suscribir un seguro de responsabilidad civil profesional o, en caso de no existir esta cobertura en el sector asegurador, un aval u otra garantía financiera para hacer frente a la responsabilidad por negligencia profesional.

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

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

Al 31 de diciembre de 2023, los recursos propios de la Sociedad excedían del importe requerido por la normativa vigente.

El artículo 102 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio) establece que los recursos propios mínimos exigibles (de acuerdo con el artículo 100.1.a) de dicho Reglamento), se invertirán en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas. Entre dichos activos se podrán encontrar, los señalados en el artículo 30.1.a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, los depósitos en entidades de crédito, las cuentas a la vista y las acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, incluidas las que gestionen, siempre que tales Instituciones de Inversión Colectiva cumplan lo previsto en el artículo 48.1.c) y d), salvo la prohibición de invertir más de un 10% del patrimonio de la Institución de Inversión Colectiva en acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva. El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento de su fin social, entre los que se encontrarán las instituciones previstas en este reglamento, las Entidades de Capital Riesgo y Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia. Al 31 de diciembre de 2023 la Sociedad cumplía con este requisito legal.



CLASE 8.^a



OP1577744

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

Memoria de las Cuentas Anuales

Asimismo, el artículo 104 del mencionado reglamento establece que las inversiones de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva no podrán superar el 25% de sus recursos propios en efectivo o en instrumentos financieros emitidos o avalados por una misma entidad, o por entidades pertenecientes al mismo grupo económico. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad cumplía con este requisito legal.

2. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2023 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la CNMV y el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007.

a) Definición y clasificación de los instrumentos financieros

i) Definición

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

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

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

ii) Clasificación de los activos financieros

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

- Tesorería: saldos en efectivo y, en su caso, saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.
- Créditos a intermediarios financieros o particulares: Incluye, en su caso, depósitos a la vista y a plazo, comisiones pendientes de cobro, adquisiciones temporales de activos (operaciones simultáneas) y saldos deudores con empresas del Grupo al que, en su caso, pertenece la Sociedad. Cada uno de los activos incluidos se desglosan en el balance según su naturaleza, incluyéndose, en su caso, los intereses devengados y no vencidos y las provisiones por deterioro de valor de créditos en el epígrafe "Ajustes por valoración". La totalidad de estos activos se incluyen, a efectos de su valoración, en la categoría de "Activos financieros a coste amortizado".



OP1577745

CLASE 8.ª

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

Memoria de las Cuentas Anuales

- Acciones y participaciones:

- Acciones y participaciones en cartera interior/exterior: incluye, en su caso, instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. La totalidad de estos activos se incluyen, en su caso, a efectos de su valoración, en las categorías de "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias" y/o "Activos financieros a coste".
- Participaciones: incluiría, en su caso, las inversiones de la Sociedad en empresas dependientes, multigrupo o asociadas. A efectos de su valoración, la totalidad de estos activos se incluyen en la categoría de "Activos financieros a coste". Se consideran empresas del Grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.

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

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



CLASE 8.^a



OP1577746

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

Memoria de las Cuentas Anuales

opciones, así como, en su caso, con carácter general, las variaciones en el valor razonable de los activos por derivados financieros con los que, en su caso, opere la Sociedad: opciones, futuros, permutas financieras, compraventa a plazo de moneda extranjera, etc. La totalidad de estos activos se incluyen, a efectos de su valoración, en la categoría de “Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias”. A 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad no tiene derivados.

iii) Clasificación de los pasivos financieros

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

- Deudas con intermediarios financieros o particulares: incluye, en su caso, saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros y particulares, tales como deudas por comisiones pendientes de pago, deudas con empresas del Grupo al que, en su caso, pertenece la Sociedad, remuneraciones al personal pendientes de pago y otros acreedores. Cada uno de los pasivos incluidos se desglosan en el balance según su naturaleza, incluyéndose, en su caso, los intereses devengados y no vencidos en el epígrafe “Ajustes por valoración: intereses devengados no vencidos”. La totalidad de estos pasivos se incluyen, a efectos de su valoración, como “Pasivos financieros a coste amortizado”.
- Pasivos subordinados: incluye, en su caso, préstamos cuyos intereses tienen carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa. Estos pasivos se valorarán al coste.
- Derivados: incluye, en su caso, las operaciones con derivados financieros con valoración desfavorable para la Sociedad. En particular, este epígrafe recoge, en su caso, las primas cobradas en operaciones con opciones, así como, en su caso, con carácter general, las variaciones en el valor razonable de los pasivos por derivados financieros con los que, en su caso, opere la Sociedad: opciones, futuros, permutas financieras, compraventa a plazo de moneda extranjera, etc. La totalidad de estos pasivos se incluyen, a efectos de su valoración, en la categoría de “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias”. A 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad no tiene derivados.

b) Valoración de los instrumentos financieros

i) Valoración de los Activos financieros

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

- a. Activos financieros a coste amortizado: incluye activos financieros, incluso los admitidos a negociación en un mercado organizado, para los que la Sociedad mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.
- b. Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto: se incluyen en esta categoría los activos financieros cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente, y no



OP1577747

CLASE 8.^a**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA****Memoria de las Cuentas Anuales**

se mantienen para negociar ni procede su clasificación en la categoría anterior. También se incluirán en esta categoría las inversiones en instrumentos de patrimonio designadas irrevocablemente por la Sociedad en el momento de su reconocimiento inicial, siempre y cuando no se mantengan para negociar ni deban valorarse al coste.

- c. Activos financieros a coste: se incluyen en esta categoría, en su caso, las siguientes inversiones: a) instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas; b) instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no pueda determinarse con fiabilidad, y los derivados que tengan como subyacente a estas inversiones; c) activos financieros híbridos cuyo valor razonable no pueda estimarse de manera fiable, salvo que se cumplan los requisitos para su contabilización a coste amortizado; d) aportaciones realizadas en contratos de cuentas en participación y similares; e) préstamos participativos con intereses de carácter contingente; f) activos financieros que deberían clasificarse en la siguiente categoría (Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias) pero su valor razonable no puede estimarse de forma fiable.
- d. Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: incluye los activos financieros mantenidos para negociar y aquellos activos financieros que no han sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Asimismo, se incluyen en esta categoría los activos financieros que así designa opcionalmente la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial, que en caso contrario se habrían incluido en otra categoría, debido a que dicha designación elimina o reduce significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en caso contrario.

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

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



OP1577748

CLASE 8.^a**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA****Memoria de las Cuentas Anuales**

que hubiera sido reconocida, ya sea directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.

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

- **Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto:** los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registrarán, netos de su correspondiente efecto fiscal, directamente en el patrimonio neto, en el epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto", hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias, en los epígrafes "Ganancias por operaciones financieras" o "Pérdidas por operaciones financieras", en función de si el resultado es positivo o negativo, respectivamente.
- **Activos financieros a coste:** Las inversiones clasificadas, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo.
- **Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:** los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán a su valor razonable, registrándose el resultado de las variaciones en dicho valor razonable en los epígrafes "Ganancias por operaciones financieras" o "Pérdidas por operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en función de si el resultado es positivo o negativo, respectivamente.

Deterioro

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

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



OP1577749

CLASE 8.^a**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA****Memoria de las Cuentas Anuales**

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

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

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

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

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

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

Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, la estimación de la pérdida por deterioro de esta clase de activos se calculará en función del patrimonio neto



CLASE 8.ª



OP1577750

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

Memoria de las Cuentas Anuales

de la entidad participada y de las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo. En la determinación de ese valor, y siempre que la empresa participada haya invertido a su vez en otra, deberá tenerse en cuenta el patrimonio neto incluido en las cuentas anuales consolidadas elaboradas aplicando los criterios del Código de Comercio y sus normas de desarrollo.

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

ii) Valoración de los pasivos financieros

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

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

Valoración inicial

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

Valoración posterior

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



CLASE 8.^a



OP1577751

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

Memoria de las Cuentas Anuales

operaciones financieras" o "Pérdidas por operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en función de si el resultado es positivo o negativo, respectivamente.

iii) Técnicas de valoración

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

- a) Nivel 1: estimaciones que utilizan precios cotizados sin ajustar en mercados activos para activos o pasivos idénticos, a los que la Sociedad pueda acceder en la fecha de valoración.
- b) Nivel 2: estimaciones que utilizan precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares u otras metodologías de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- c) Nivel 3: estimaciones en las que alguna variable significativa no está basada en datos de mercado observables.

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

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

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

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

d) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.^a



OP1577752

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

e) Compensaciones de saldos

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

f) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

g) Inmovilizado material de uso propio

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

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

Durante los ejercicios 2023 y 2022, no se han producido cambios en las estimaciones de la vida útil de ningún elemento del inmovilizado material propiedad de la Sociedad. Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el epígrafe “Amortizaciones – Inmovilizado material de uso propio” de la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):



CLASE 8.^a



OP1577753

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad no tenía activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inversiones inmobiliarias.

h) Activos intangibles

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

La totalidad de los activos intangibles de la Sociedad corresponden a aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso. Al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado intangible, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del



CLASE 8.^a



OP1577754

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

Memoria de las Cuentas Anuales

cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de las nuevas vidas útiles.

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

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

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

i) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2023 y 2022 son operativos. En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen sustancialmente en el arrendador.

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

j) Activos y pasivos fiscales

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

k) Otros activos y pasivos y periodificaciones

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



CLASE 8.^a



OP1577755

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

l) Provisiones y contingencias

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP1577756

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

Memoria de las Cuentas Anuales

m) Remuneraciones al personal basadas en instrumentos de capital

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

n) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

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

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

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

Dentro de este tipo de ingresos por comisiones, las procedentes, en su caso, de la actividad de gestión de Instituciones de Inversión Colectiva, de vehículos de capital riesgo, de asesoramiento, de comercialización de acciones y participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva y de gestión



CLASE 8.^a



OP1577757

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

Memoria de las Cuentas Anuales

discrecional de carteras, se incluyen, en función de su origen, en los distintos epígrafes del epígrafe “Comisiones recibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la medida en que dichas comisiones tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, éstas se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios.

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

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

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

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

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

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

o) Patrimonios gestionados

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



CLASE 8.^a



OP1577758

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

Memoria de las Cuentas Anuales

r) Compromisos por pensiones y otras retribuciones post-empleo

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

Los pagos realizados, durante los ejercicios 2023 y 2022, por estos conceptos han ascendido a 432.081,38 y 195.272,09 euros, respectivamente, y se incluyen en el epígrafe “Gastos de personal” de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véase Nota 24).

Adicionalmente, la Sociedad ha ofrecido a determinados empleados en los ejercicios 2023 y 2022 la posibilidad de jubilarse o prejubilarse con anterioridad a la edad de jubilación establecida en el convenio colectivo laboral vigente. Estos compromisos incluyen tanto las retribuciones como las aportaciones a los fondos externos de pensiones a pagar durante el periodo de prejubilación. A 31 de diciembre de 2023 y 2022, el valor de estos compromisos ascendía a 577.833,00 y 705.655,00 euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el epígrafe “Provisiones – Provisiones para pensiones y obligaciones similares” de los balances adjuntos (véase Nota 12).

La Sociedad mantiene compromisos por beneficios sociales con sus empleados considerados como compromisos de prestación definida. En este sentido, la Sociedad registra, en su caso, en el epígrafe “Provisiones para riesgos – Provisiones para pensiones y obligaciones similares” del pasivo del balance el valor actual de los compromisos post-empleo de prestación definida. A 31 de diciembre de 2023 y 2022 el valor de estos compromisos ascendía a 40.173,00 y 33.056,00 euros respectivamente y se encuentran registrados en el epígrafe “Provisiones para riesgos - Provisiones para pensiones y obligaciones similares” de los balances adjuntos (véase Nota 12).

s) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad tiene la obligación de indemnizar a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. A 31 de diciembre de 2023 y 2022, los Administradores de la Sociedad mantienen una provisión de 33.865,13 euros en concepto de provisión por indemnizaciones por despido, estando recogida en el epígrafe “Provisiones para riesgos - Provisiones para impuestos y otras contingencias legales” de los balances adjuntos. La Sociedad ha interpuesto un recurso ante un Tribunal de instancia superior, habiendo consignado el importe al que había sido condenado en primera instancia ante el Tribunal competente, estando este procedimiento de recurso pendiente de comienzo (véase Nota 12).

t) Impuesto sobre beneficios

La Sociedad tributa por el Impuesto de Sociedades en régimen de declaración consolidada junto con el Grupo fiscal 2/82, cuya entidad dominante es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A (véase Nota 15).

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



CLASE 8.^a



OP1577759

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

Memoria de las Cuentas Anuales

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

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

Durante el ejercicio 2022, el Grupo fiscal al que pertenece la Sociedad estableció una norma interna para reclasificar contablemente los créditos fiscales generados bajo el régimen de consolidación fiscal y pendientes de aplicar, asignándolos a cada una de las entidades de dicho Grupo en la proporción en la que hubieran contribuido a su formación. Esta norma interna de reparto de la carga tributaria supuso una modificación en los saldos de bases imponibles negativas, deducciones pendientes de aplicar y otros activos por impuesto diferido de la Sociedad, pasando a reconocerse como crédito a la sociedad dominante en la medida que se prevea su compensación por el Grupo fiscal y sean objeto de cobro efectivo cuando sean utilizados por el Grupo fiscal.

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OP1577760

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

Memoria de las Cuentas Anuales

u) Estados de cambios en el patrimonio neto

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

Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

Por tanto, en este estado se presentan:

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

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

Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

- a) Ajustes por cambios de criterio y ajustes por errores: que incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores, en su caso.
- b) Total ingresos y gastos reconocidos: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.



CLASE 8.^a



OP1577761

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

Memoria de las Cuentas Anuales

- c) Operación con accionistas: recoge los cambios en el patrimonio neto derivadas de reparto de dividendos, ampliaciones (reducciones de capital), pagos con instrumentos de capital, etc.
- d) Otras variaciones del patrimonio neto: recoge el resto de las partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser traspasos entre partidas del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

v) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

w) Transacciones en moneda extranjera

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

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

Los activos y pasivos no monetarios cuyo criterio de valoración sea el valor razonable y estén denominados en moneda extranjera, se convierten según los tipos vigentes en la fecha en que se ha determinado el valor razonable. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan a patrimonio neto o a pérdidas y



CLASE 8.^a



OP1577762

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

Memoria de las Cuentas Anuales

ganancias siguiendo los mismos criterios que el registro de las variaciones en el valor razonable, según se indica en el apartado b) anterior.

Durante 2023 no se han producido transacciones en moneda extranjera.

x) Transacciones con vinculadas

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

3. Distribución de los resultados de la Sociedad

a) Distribución de los resultados de la Sociedad

La propuesta de distribución del resultado correspondiente al ejercicio 2023, que el Consejo de Administración presentará para su aprobación a la Junta General de Accionistas, es la siguiente (se presenta junto con la correspondiente al ejercicio 2022):

	Euros	
	2023	2022
Base de distribución:		
Beneficio neto del ejercicio	136.077.671,21	115.807.041,25
Dividendos entregados a cuenta	(100.800.000,00)	(107.000.000,00)
	35.277.671,21	8.807.041,25
Distribución:		
Dividendos	35.277.671,21	8.807.041,25
	35.277.671,21	8.807.041,25

La propuesta de distribución de los resultados positivos correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022 fue aprobada por decisión de la Junta General de Accionistas el 20 de junio de 2023.



CLASE 8.^a



OP1577763

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

Memoria de las Cuentas Anuales

b) Dividendo a cuenta

Ejercicio 2023:

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión de fecha 30 de marzo de 2023, acordó distribuir a los Accionistas un dividendo a cuenta de los resultados de 2023 por importe total de 18.500.000 euros.

Los estados contables previsionales utilizados fueron el balance y cuenta de resultados cerrados a 28 de febrero de 2023, formulados de acuerdo con los requisitos legales exigidos, que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del importe referido en el párrafo anterior (véase Nota 14).

Cantidad disponible para reparto de dividendos a cuenta según estado contable de liquidez	
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2023	18.600.000,00
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 28 de febrero de 2023	18.600.000,00
Dotación requerida a reserva legal	-
Pérdidas de ejercicios anteriores	-
Estimación de beneficios distribuibles en el ejercicio 2023	18.600.000,00
Dividendo a cuenta distribuido febrero	18.500.000,00
Dividendo con cargo a reservas voluntarias	-
Saldo de tesorería proyectado al 28 de febrero de 2023	125.283.000,00

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión de fecha 28 de septiembre de 2023, aprobó distribuir un dividendo a cuenta de los resultados de 2023, por importe de 53.900.000,00 euros.

Los estados contables previsionales utilizados fueron el balance y cuenta de resultados cerrados a 31 de agosto de 2023, formulados de acuerdo con los requisitos legales exigidos, que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del importe referido en el párrafo anterior (véase Nota 14).

Cantidad disponible para reparto de dividendos a cuenta según estado contable de liquidez	
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2023	72.483.000,00
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31 de agosto de 2023	72.483.000,00
Dotación requerida a reserva legal	-
Pérdidas de ejercicios anteriores	-
Estimación de beneficios distribuibles en el ejercicio 2023	72.483.000,00
Dividendo a cuenta distribuido agosto	53.900.000,00
Dividendo distribuido previamente	18.500.000,00
Dividendo con cargo a reservas voluntarias	-
Saldo de tesorería proyectado a 31 de agosto de 2023	157.331.000,00



CLASE 8.ª



OP1577764

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

Memoria de las Cuentas Anuales

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión de fecha 13 de diciembre de 2023, aprobó el reparto de un dividendo a cuenta de los resultados de 2023, por importe de 28.400.000,00 euros.

Los estados contables previsionales utilizados fueron el balance y cuenta de resultados cerrados a 30 de noviembre de 2023, formulados de acuerdo con los requisitos legales exigidos, que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del importe referido en el párrafo anterior (véase Nota 14).

Cantidad disponible para reparto de dividendos a cuenta según estado contable de liquidez	
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2023	100.834.000,00
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 30 de noviembre de 2023	100.834.000,00
Dotación requerida a reserva legal	-
Pérdidas de ejercicios anteriores	-
Estimación de beneficios distribuibles en el ejercicio 2023	100.834.000,00
Dividendo a cuenta distribuido noviembre	28.400.000,00
Dividendo distribuido previamente	72.400.000,00
Dividendo con cargo a reservas voluntarias	-
Saldo de tesorería proyectado al 30 de noviembre de 2023	95.409.000,00

Ejercicio 2022:

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP1577765

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

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

c) Beneficio por acción

i. Beneficio básico por acción

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

De acuerdo con ello:



CLASE 8.^a



0P1577766

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

Memoria de las Cuentas Anuales

	Euros	
	2023	2022
Resultado neto del ejercicio	136.077.671,21	115.807.041,25
Número medio ponderado de acciones en circulación (Nota 13)	356.000	356.000
Número ajustado de acciones	356.000	356.000
Beneficio básico por acción (euros)	382,24	325,30

ii. Beneficio diluido por acción

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, no existían acciones con efecto dilusivo.

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

A 31 de diciembre de 2023, el Consejo de Administración de la Sociedad está formado por cinco miembros, de los cuales uno de los Consejeros es ejecutivo, dos son Consejeros externos y dos tienen la consideración de independientes.

Durante el ejercicio 2023 los miembros del Consejo de Administración han percibido una retribución de 597.620 euros y la retribución de los Altos Cargos ha sido de 665.798 euros.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2023 los miembros del Consejo de Administración no mantenían anticipos o préstamos concedidos, ni obligaciones contraídas en materia de seguros de vida.

Al cierre del ejercicio 2023, la Sociedad no ha tenido contratado ningún seguro de responsabilidad civil de los Administradores, si bien existe un seguro de responsabilidad civil contratado a nivel Grupo BBVA.

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

Al cierre del ejercicio 2023, los Administradores de la Sociedad no han comunicado al Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés de la Sociedad.



CLASE 8.^a



OP1577767

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

Memoria de las Cuentas Anuales

5. Tesorería

El desglose del saldo de este epígrafe del activo de los balances, al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, es el siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Caja (euros)	142,43	153,34
	142,43	153,34

6. Créditos a intermediarios financieros o particulares

6.1 Depósitos a la vista

El saldo de este epígrafe del activo del balance recoge los saldos de las cuentas corrientes mantenidos por la Sociedad en entidades financieras, que están remuneradas a tipos de interés de mercado. El detalle de dichas cuentas corrientes, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Cuentas corrientes en euros:		
BBVA	38.723.990,08	49.784.359,27
	38.723.990,08	49.784.359,27

A las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., se le aplica un interés por mantenimiento de las mismas por el cual se ha incurrido en un gasto durante el ejercicio 2023 de 4.801,85 euros (460.060,89 euros en 2022), registrados en el epígrafe "Gastos generales – Otros gastos" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véase Nota 25).

6.2 Deudores por comisiones pendientes

El saldo de este epígrafe del activo de los balances adjuntos recoge el importe de las comisiones pendientes de cobro al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, correspondientes a la actividad de gestión y a la suscripción de acciones y participaciones en los vehículos de capital riesgo gestionados por la Sociedad (véase Nota 22), que han sido cobradas con posterioridad al cierre de ambos ejercicios.



OP1577768

CLASE 8.^a

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

Memoria de las Cuentas Anuales

La composición del saldo de dicho epígrafe del activo del balance adjunto, al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	Euros	
	2023	2022
Gestión de Fondos de Inversión	9.076.763,35	6.968.418,73
Gestión de Sociedades de Inversión de Capital Variable	917.258,81	1.039.141,54
Gestión de Vehículos de Capital Riesgo	1.712.600,00	984.000,00
Gestión discrecional de carteras	41.890.763,44	6.061.720,60
Servicio de asesoramiento	231.000,00	132.000,00
Otros	6.585.544,76	5.861.676,53
	60.413.930,36	21.046.957,40

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

Durante los ejercicios 2023 y 2022, no se habían puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectasen a los saldos de este epígrafe del activo de los balances adjuntos.

7. Acciones y participaciones

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

	Euros			
	Acciones y Participaciones		Participaciones	Total
	Cartera Interior	Cartera Exterior		
31/12/2023				
- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	3.448,76	-	-	3.448,76
- Activos financieros a coste	-	-	-	-
	3.448,76	-	-	3.448,76
31/12/2022				
- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	3.994,57	-	-	3.994,57
- Activos financieros a coste	-	-	-	-
	3.994,57	-	-	3.994,57

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

El detalle de los instrumentos financieros incluidos, a efectos de su valoración, en esta categoría, así como la variación que se ha producido, durante los ejercicios 2023 y 2022, en el valor razonable de los mismos, es el siguiente:



OP1577769

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

Memoria de las Cuentas Anuales

Ejercicio 2023	Euros				
	Valor Razonable Acumulado al Inicio del Ejercicio	Altas en el Ejercicio	Bajas en el Ejercicio	Variación del Valor Razonable en el Ejercicio (*)	Valor Razonable Acumulado al Final del Ejercicio
Fondo de capital riesgo	2.794,57	-	(305,55)	(240,26)	2.248,76
Fondo de garantía	1.200,00	-	-	-	1.200,00

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

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

Adquisiciones, enajenaciones y variaciones en el valor razonable

El saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2023 estaba conformado por 98 acciones del fondo de capital riesgo BBVA Capital Privado, F.C.R y 6 acciones del Fondo General de Garantía de Inversiones (FOGAIN), valoradas a 200 euros cada una. A su vez, el saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2022 estaba conformado por 112 acciones del fondo de capital riesgo BBVA Capital Privado, F.C.R y 6 acciones del Fondo General de Garantía de Inversiones (FOGAIN), valoradas a 200 euros cada una.

En 2023, se ha producido la enajenación de 14 títulos de BBVA Capital Privado, F.C.R. por importe de 305,48 euros, obteniéndose un resultado en su enajenación de 67,13 euros registrados en el epígrafe "Ganancias por operaciones financieras – Acciones y participaciones cartera interior" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Adicionalmente, durante el ejercicio 2023 se ha producido una variación en el valor razonable de la participación que tiene la Sociedad en el fondo de capital riesgo BBVA Capital Privado, F.C.R. por importe de 240,26 euros. Dicho ajuste por cambio de valor se encuentra registrado en el epígrafe "Pérdidas por operaciones financieras – Acciones y participaciones cartera interior" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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



CLASE 8.^a



OP1577770

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

Memoria de las Cuentas Anuales

operaciones financieras – Acciones y participaciones cartera interior” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El gasto total registrado por la Sociedad por su aportación al Fondo General de Garantía de Inversiones (FOGAIN), durante los ejercicios 2023 y 2022, ha ascendido a 40.000,00 euros en ambos ejercicios, y se incluye en el epígrafe de gastos generales de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véase Nota 1.h).

7.2 Activos financieros a coste

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad no tenía activos financieros valorados a coste.

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

Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2023 y 2022, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectasen a los saldos de este epígrafe del activo del balance adjunto

8. Valores representativos de deuda

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

	Euros					
	Deuda Pública		Valores de Renta Fija		Ajustes por Valoración	Total
	Cartera Interior	Cartera Exterior	Cartera Interior	Cartera Exterior	Intereses Devengados no Vencidos	
31/12/2023						
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	17.290.871,99	-	8.074.789,36	6.414.949,86	(204.148,04)	31.576.463,17
	17.290.871,99	-	8.074.789,36	6.414.949,86	(204.148,04)	31.576.463,17
31/12/2022						
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	13.307.994,73	-	11.367.524,27	6.228.304,74	(613.347,79)	30.290.475,95
	13.307.994,73	-	11.367.524,27	6.228.304,74	(613.347,79)	30.290.475,95



OP1577771

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el detalle de los instrumentos financieros incluidos, a efectos de su valoración, en esta categoría, es el siguiente:

	Euros	
	Valor Nominal (*)	Valor Razonable (*)
Ejercicio 2023:		
Deuda Pública cartera interior	17.500.000,00	17.290.871,99
Deuda Pública cartera exterior	-	-
Valores de renta fija cartera interior	5.500.000,00	5.271.564,25
Valores de renta fija cartera exterior	9.300.000,00	9.218.174,97
	32.300.000,00	31.780.611,21
Ejercicio 2022:		
Deuda Pública cartera interior	13.100.000,00	13.307.994,73
Deuda Pública cartera exterior	-	-
Valores de renta fija cartera interior	9.200.000,00	11.367.524,27
Valores de renta fija cartera exterior	9.300.000,00	6.228.304,74
	31.600.000,00	30.903.823,74

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

El detalle de los títulos clasificados por la Sociedad como "Valores representativos de deuda", así como su valoración, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, sin considerar los ajustes por valoración, es el siguiente:

	Euros			
	2023		2022	
	Número de títulos	Valoración (*)	Número de títulos	Valoración (*)
Valores representativos de deuda:				
Bono Reino de España 0,105% 2023-04-30	-	-	2.000	1.979.868,76
Bono Reino de España 5,40% 2023-01-31	-	-	2.400	2.936.650,71
Bono Reino de España 0,576% 2025-01-31	1.300	1.230.162,42	1.300	1.204.137,78
Bono Reino de España 1,950% 2026-04-30	5.000	5.213.092,29	5.000	5.012.028,79
Bono Reino de España 1,300% 2026-07-26	300	294.728,85	300	283.661,72
Bono Reino de España 0,800% 2027-07-30	2.100	1.936.205,42	2.100	1.891.646,97
Bono Reino de España 5,150% 2028-10-31	3.600	4.023.883,20	-	-
Bono Reino de España 0,000% 2028-01-31	5.200	4.592.799,81	-	-
Bono Banco Santander 1,125% 2025-01-17	15	1.503.479,75	15	1.458.229,86
Bono CaixaBank, S.A 1,125% 2024-05-17	48	4.911.470,11	48	4.770.074,88
Bono CaixaBank, S.A 1,125% 2026-11-12	30	2.803.225,11	30	2.661.474,74
Bono FADE 0,850% 2023-12-17	-	-	37	3.621.581,52
Bono FADE 0,010% 2025-09-17	55	5.271.564,25	55	5.084.468,01
	17.648	31.780.611,21	13.285	30.903.823,74

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



OP1577772

CLASE 8.^a

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

Memoria de las Cuentas Anuales

Asimismo, el detalle de los intereses devengados y no cobrados generados por los “Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto”, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Bono Reino de España 0,105% 2023-04-30	-	5.810,15
Bono Reino de España 5,40% 2023-01-31	-	(412.441,83)
Bono Reino de España 0,576% 2025-01-31	27.006,74	19.610,29
Bono Reino de España 1,950% 2026-04-30	(225.375,90)	(116.133,58)
Bono Reino de España 1,300% 2026-07-26	(4.254,85)	(1.657,94)
Bono Reino de España 0,800% 2027-07-30	47.845,43	7.415,25
Bono Reino de España 5,150% 2028-10-31	28.360,80	-
Bono Reino de España 0,000% 2028-01-31	102.818,35	-
Bono Banco Santander 1,125% 2025-01-17	(28.670,71)	(17.230,82)
Bono CaixaBank, S.A 1,125% 2024-05-17	(129.574,77)	(89.847,37)
Bono CaixaBank, S.A 1,125% 2026-11-12	17.393,33	10.566,08
Bono FADE 0,850% 2023-12-17	-	5.476,78
Bono FADE 0,010% 2025-09-17	(39.696,46)	(24.914,80)
	(204.148,04)	(613.347,79)

Los intereses devengados, durante los ejercicios 2023 y 2022, por los valores representativos de deuda, que han ascendido a 238.841,65 y 83.809,64 euros, respectivamente, se incluyen en el epígrafe “Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros” de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véase Nota 21).

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

Adquisiciones y enajenaciones

Las principales adquisiciones y enajenaciones realizadas por la Sociedad, durante los ejercicios 2023 y 2022, sin tener en cuenta los intereses devengados y no vencidos y los ajustes por cambios en el valor razonable, se indican a continuación:

	Euros	
	2023	2022
Saldos al inicio del ejercicio	32.291.932,45	31.460.827,36
Adquisiciones/ suscripciones	8.747.862,16	4.853.106,82
Ventas y amortizaciones	(8.136.946,09)	(4.022.001,73)
Saldos al cierre del ejercicio	32.902.848,52	32.291.932,45

El 17 de febrero de 2023, se adquirieron 2.600 títulos del reino de España 0,000% 2028-01-31 por un importe de 2.238.600,00 euros. Además, el 10 de mayo de 2023 se adquirieron 2.600 títulos adicionales por un importe de 2.261.506,00 euros. El 20 de diciembre de 2023, se adquirieron 3.600 títulos del Reino de España 5,150% 2028-10-31 por un importe de 4.054.235,47 euros.



CLASE 8.^a



OP1577773

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

Durante los ejercicios 2023 y 2022 no se han producido ventas de activos financieros.

Ajustes por valoración

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

	Euros			
	Valoración		Ajustes por Valoración en Patrimonio Neto (*)	
	2023	2022	2023	2022
Deuda Pública cartera interior	17.267.272,56	12.810.597,07	(184.689,83)	(456.509,48)
Deuda Pública cartera exterior	-	-	-	-
Valores de renta fija cartera interior	5.231.867,79	8.686.611,51	(205.486,25)	(387.850,05)
Valores de renta fija cartera exterior	9.077.322,82	8.793.267,37	(198.579,65)	(428.456,50)
	31.576.463,17	30.290.475,95	(588.755,73)	(1.272.816,03)

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

En el traspaso de instrumentos financieros debido a la primera aplicación de la normativa IFRS 9, quedaron recogidos en ajustes por valoración un total de 3.610,94 euros a 31 de diciembre de 2018. A 31 de diciembre de 2023 y 2022, estos ajustes por valoración ascendían a 104,02 y 185,32 euros negativos respectivamente, registrados en el epígrafe “Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros con cambios en patrimonio neto” de los balances adjuntos.

Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2023 y 2022, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectasen a los valores representativos de deuda clasificados, a efectos de su valoración, como “Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto”.



OP1577774

CLASE 8.^a

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

Memoria de las Cuentas Anuales

9. Inmovilizado material de uso propio

La composición del saldo de este epígrafe del activo de los balances adjuntos, al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, íntegramente compuesto por inmovilizado de uso propio, así como el movimiento que se ha producido en el mismo, durante dichos ejercicios, ha sido el siguiente:

	Euros		
	Mobiliario, Instalaciones y Otros	Equipos para Procesos de Información ^(*)	Total
Coste:			
Saldos al 1 de enero de 2022	76.009,30	276.029,57	352.128,87
Adiciones	18.128,16	177,2	18.305,36
Retiros	(76.099,29)	(1.124,16)	(77.223,45)
Saldos al 31 de diciembre de 2022	18.128,17	275.082,61	293.210,78
Adiciones	-	-	-
Retiros	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	18.128,17	275.082,61	293.210,78
Amortización acumulada:			
Saldos al 1 de enero de 2022	(76.087,99)	(90.037,52)	(166.125,51)
Dotaciones (Nota 2.g)	(1.673,07)	(68.760,89)	(70.433,96)
Retiros	76.099,29	1.124,16	77.223,45
Saldos al 31 de diciembre de 2022	(1.661,77)	(157.674,25)	(159.336,02)
Dotaciones (Nota 2.g)	(1.812,84)	(68.770,56)	(70.583,40)
Retiros	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	(3.474,61)	(226.444,81)	(229.919,42)
Deterioro:			
Saldo al 1 de enero de 2022	-	-	-
Dotaciones	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	-	-	-
Dotaciones	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	-	-	-
Activo material neto:			
Saldos al 31 de diciembre de 2022	16.466,40	117.408,36	133.874,76
Saldos al 31 de diciembre de 2023	14.653,56	48.637,8	63.291,36

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad no tenía activos tangibles totalmente amortizados y en uso.



CLASE 8.^a



OP1577775

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

Memoria de las Cuentas Anuales

10. Activo intangible

El movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2023 y 2022, en el saldo de este epígrafe del activo del balance, íntegramente compuesto por aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso, es el siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Coste:		
Saldos al inicio del ejercicio	11.491.043,00	13.010.440,41
Adiciones	3.754.278,51	3.207.752,67
Retiros	(3.417.538,32)	(4.727.150,08)
Saldos al cierre del ejercicio	11.827.783,19	11.491.043,00
Amortización acumulada:		
Saldos al inicio del ejercicio	(4.869.230,64)	(6.188.067,23)
Dotaciones (Nota 2.h)	(3.602.194,06)	(3.408.313,49)
Retiros	3.417.538,32	4.727.150,08
Saldos al cierre del ejercicio	(5.053.886,38)	(4.869.230,64)
Activo intangible neto	6.773.896,81	6.621.812,36

Las adquisiciones de activos intangibles llevadas a cabo por parte de la Sociedad, durante los ejercicios 2023 y 2022, corresponden a aplicaciones informáticas nuevas o mejoras a las ya existentes, utilizadas para la gestión y administración de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad.

Durante los ejercicios 2023 y 2022, la Sociedad ha dado de baja activos intangibles que se encontraban totalmente amortizados por importe de 3.417.538,32 y 4.727.150,08 euros, respectivamente. Por otro lado, al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad no tenía activos intangibles totalmente amortizados y en uso.

Durante los ejercicios 2023 y 2022, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a este epígrafe del activo del balance.

11. Otros activos y pasivos y periodificaciones

La composición de los saldos de estos epígrafes de los balances, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:



CLASE 8.^a



OP1577776

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

Memoria de las Cuentas Anuales

	Euros			
	2023		2022	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Gastos anticipados	1.502.688,52	-	1.224.187,99	-
Fianzas en garantía de arrendamientos	150.101,68	-	156.399,68	-
Otros activos	213.751,83	-	173.525,51	-
Administraciones públicas (Nota 15)	-	6.182.191,58	-	4.287.115,97
Otras periodificaciones	-	1.898.435,10	-	2.100.978,35
Otros pasivos	-	1.729.843,57	-	1.707.229,34
	1.866.542,03	9.810.470,25	1.554.113,18	8.095.323,66

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

El saldo de la cuenta "Otros activos" del detalle anterior incluye, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 78.854,82 euros correspondientes al depósito de consignación de la condena del recurso de demandas de CX Inversió. El resto del saldo, tanto a 31 de diciembre de 2023 como de 2022, está formado por pequeños saldos pendientes de cobro con personas físicas y jurídicas.

El saldo de la cuenta "Otras periodificaciones" del detalle anterior incluye los importes pendientes de pago asociados a aquellas facturas de acreedores pendientes de recibir por servicios prestados a la Sociedad al cierre del ejercicio. De dicho importe, al cierre del ejercicio 2023, 583.700,00 euros corresponden a servicios de correos, conservación de equipos electrónicos e información a partícipes (493.100,00 euros al 31 de diciembre de 2022).

12. Provisiones

Provisiones para impuestos y otras contingencias legales

Durante los ejercicios 2023 y 2022, el saldo correspondiente a la provisión por este concepto ha sido de 33.865,13 euros. Durante el ejercicio 2018, la Sociedad dotó esta provisión en relación a un litigio con tres trabajadores que interpusieron una demanda ante el Juzgado de lo Social nº 19 de Barcelona, donde solicitaban la calificación de su despido como improcedente y la inclusión del 100% del bonus devengado dentro de la indemnización correspondiente. Con fecha 18 de julio de 2018, se dictó sentencia de dicho procedimiento, estimándose la pretensión de los demandantes, calificando el despido como improcedente y condenando a la Sociedad a indemnizar a los demandantes. La Sociedad procedió a consignar el importe debido en el Juzgado, reconociéndose un gasto por un importe de 33.865,13 euros y dotándose una provisión por el mismo importe, y recurriendo la sentencia a instancias superiores.

Provisiones para pensiones y obligaciones similares

El movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe "Provisiones para riesgos – Provisiones para pensiones y obligaciones similares" del pasivo de los balances, durante los ejercicios 2023 y 2022, se indican a continuación:



CLASE 8.^a



OP1577777

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

Memoria de las Cuentas Anuales

	Euros	
	2023	2022
Saldos al 1 de enero	738.711,00	992.925,00
Dotaciones con cargo a resultados (*)	10.446,00	-
Recuperación con abono a resultados (**)	-	(91.258,00)
Aplicaciones	(131.151,00)	(162.956,00)
Saldo al 31 de diciembre del ejercicio (véase Nota 2.r)	618.006,00	738.711,00

(*) Importes registrados en el epígrafe "Dotaciones a provisiones para riesgos – Otras provisiones" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2023 y 2022.

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

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

Las principales hipótesis actuariales utilizadas en la valoración de los compromisos a 31 de diciembre de 2023 son las siguientes:

- Tipo de interés: 3,25%
- Tablas de mortalidad: PERMF 2020 Primer Orden

Estos compromisos, incluyen tanto las retribuciones como las aportaciones a los fondos externos de pensiones a pagar durante el periodo de prejubilación. A 31 de diciembre de 2023 el valor de estos compromisos ascendía a 577.833,00 euros (705.655,00 euros en 2022) (véase Nota 2.r).

A 31 de diciembre de 2023 el valor actual de los compromisos post-empleo de prestación definida ascendía a 40.173,00 (33.056,00 euros en 2022) (véase Nota 2.r).

13. Patrimonio Neto

13.1 Capital

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el capital social de la Sociedad ascendía a 2.139.560,00 euros, formalizado en 356.000 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo restricciones estatutarias para su transmisibilidad y, asimismo, no cotizando en Bolsa.

A 31 de diciembre de 2023, las acciones de la Sociedad pertenecen a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y a Compañía de Cartera e Inversiones, S.A.U. (véase Nota 1). Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los accionistas de la Sociedad eran los siguientes:



CLASE 8.^a



OP1577778

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

Memoria de las Cuentas Anuales

	2023		2022	
	Número de Acciones	Porcentaje de Participación	Número de Acciones	Porcentaje de Participación
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (*)	355.999	99,999%	355.999	99,999%
Compañía de Cartera e Inversiones, S.A.U. (*)	1	0,001%	1	0,001%
	356.000	100%	356.000	100%

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

13.2 Prima de emisión

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

Durante los ejercicios 2023 y 2022, no se ha producido movimiento alguno en este epígrafe del patrimonio neto del balance, que asciende a 4.207.084,73 euros.

13.3 Reservas

La composición del saldo de este epígrafe del patrimonio neto del balance, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	Euros	
	2023	2022
Reserva legal	428.856,03	428.856,03
Reserva voluntaria	21.660.033,39	21.660.033,39
	22.088.889,42	22.088.889,42

Reserva legal

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

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la reserva legal de la Sociedad alcanzaba el 20% del capital social desembolsado.



CLASE 8.^a



OP1577779

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

Memoria de las Cuentas Anuales

Reserva voluntaria

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

14. Dividendos a cuenta

A continuación, se detallan los dividendos distribuidos por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., en los ejercicios 2023 y 2022.

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

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

El 13 de diciembre de 2023, el Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado el reparto de un dividendo a cuenta de los resultados de 2023, por importe de 28.400.000,00 euros. Los estados contables previsionales utilizados fueron el balance y cuenta de resultados cerrados a 30 de noviembre de 2023, formulados de acuerdo con los requisitos legales exigidos, que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del importe referido anteriormente (véase Nota 3).

El 28 de septiembre de 2023, el Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado el reparto de un dividendo a cuenta de los resultados de 2023, por importe de 53.900.000,00 euros. Los estados contables previsionales utilizados fueron el balance y cuenta de resultados cerrados a 31 de agosto de 2023, formulados de acuerdo con los requisitos legales exigidos, que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del importe referido anteriormente (véase Nota 3).

El 30 de marzo de 2023, el Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado el reparto de un dividendo a cuenta de los resultados de 2023 por importe de 18.500.000 euros. Los estados contables previsionales utilizados fueron el balance y cuenta de resultados cerrados a 28 de febrero de 2023, formulados de acuerdo con los requisitos legales exigidos, que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del importe referido anteriormente (véase Nota 3).

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

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



CLASE 8.^a



OP1577780

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

15. Situación fiscal

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

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

i. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

El saldo de la cuenta "Administraciones públicas" del epígrafe "Otros pasivos" del pasivo de los balances adjuntos (véase Nota 11) incluye, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los siguientes saldos con las Administraciones Públicas:

	Euros	
	2023	2022
Saldos Acreedores (Nota 11)		
Hacienda Pública acreedora por IVA	60.615,77	45.386,63
Retenciones sobre plusvalías (*)	5.375.036,62	3.527.106,28
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	431.597,61	426.372,92
Organismos de la Seguridad Social acreedores	314.941,58	288.250,14
	6.182.191,58	4.287.115,97

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



CLASE 8.^a



OP1577781

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

A continuación, se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, así como el cálculo de la cuota líquida, correspondiente a los ejercicios 2023 y 2022:

	Euros	
	2023	2022
Resultado contable antes de impuestos	193.634.577,55	165.112.919,31
Diferencias permanentes:		
Aumentos (*)	1.053.301,07	1.034.178,86
Disminuciones (**)	(168,12)	(106.493,26)
Resultado contable ajustado	194.687.710,50	166.040.604,91
Diferencias temporales:		
Aumentos (***)	6.939.056,05	6.896.711,00
Disminuciones (****)	(6.898.120,00)	(7.767.215,01)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-
Base imponible fiscal	194.728.646,55	165.170.100,90
Tipo de gravamen	30%	30%
Cuota íntegra	58.418.593,97	49.551.030,27
Deducciones / bonificaciones	-	-
Pagos a cuenta	(19.398.277,30)	(9.941.784,29)
Cuota líquida (*****)	39.020.316,67	39.609.245,98

(*) En el ejercicio 2023, incluye 25.201,26 euros correspondientes a recargos por retrasos en la presentación de impuestos (8.543,90 euros en el ejercicio 2022), 1.018.499,96 euros correspondientes a donaciones realizadas durante dicho ejercicio (1.014.999,96 euros en el ejercicio 2022) y 9.599,85 euros correspondientes a gastos médicos (8.135,00 euros en el ejercicio 2022). Además, en el ejercicio 2022 incluía 2.500 euros correspondientes a gastos anticipados hasta la constitución de BBVA Euro Cash Durbana.

(**) En el ejercicio 2023, se corresponde con la exención al 95% de los beneficios obtenidos por la enajenación de participaciones de BBVA Capital Privado, FCR por importe de 63,69 euros y con la exención al 95% de la plusvalía por puesta a valor razonable de dicha participación por importe de 104,43 euros (véase Nota 7). En el ejercicio 2022, se corresponde con la exención al 95% de los beneficios obtenidos por la enajenación de participaciones de BBVA Capital Privado, FCR por importe de 173,09 euros y a la exención al 95% de la plusvalía por puesta a valor razonable de dicha participación por importe de 392,12 euros (véase Nota 7), así como con el ajuste del 95% de la plusvalía contable obtenida en la liquidación de BBVA Planificación Patrimonial por importe de 105.928,05 euros.

(***) En el ejercicio 2023, se corresponde con el importe de la provisión por remuneración variable provisionada en 2023 por importe de 6.321.050,05 euros, la cual no será deducible fiscalmente hasta el momento de su pago en 2024 (6.158.000,00 euros en el ejercicio 2022) (véase Nota 12). Adicionalmente, se incluye la cuantía provisionada por la Sociedad en 2023 en relación al fondo para pensiones y obligaciones similares, cuyo importe (neto de las aplicaciones realizadas durante el ejercicio 2023) asciende a 577.833,00 euros (705.655,00 euros en el ejercicio 2022) –véase Nota 12–. Adicionalmente, incluye 7.117 euros correspondientes a la variación de la provisión por excedencia remunerada en 2023 (en el ejercicio 2022 supuso una diferencia temporal negativa de 31.883,00 euros).

(****) En el ejercicio 2023, se corresponde con 705.655,00 euros del fondo de prejubilación y cese (927.986 en el ejercicio 2022). Asimismo, se corresponde con la provisión por remuneración variable provisionada en 2022, que ha sido satisfecha en 2023 por 6.158.000,00 euros (6.772.881,01 euros en el ejercicio 2022). Adicionalmente, incluye 1.409,00 euros correspondientes a la deducción de parte del gasto por amortización del inmovilizado que no fue deducible fiscalmente en los ejercicios 2013 y 2014 (1.409,00 euros en el ejercicio 2022) –véase Nota 21–.

(*****) A cierre del ejercicio 2023, se han realizado pagos a cuenta del impuesto sobre sociedades por 19.398.277,30 euros. A tenor del acuerdo interno de reparto de la carga tributaria entre entidades del Grupo fiscal, el pasivo por el Impuesto de Sociedades generado en el ejercicio



CLASE 8.^a



OP1577782

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

Memoria de las Cuentas Anuales

2023 por importe de 39.020.316,67 euros (39.609.245,98 euros en el ejercicio 2022) se encuentra registrado de manera neta en el epígrafe "Deudas con intermediarios financieros o particulares – Acreedores empresas del Grupo" del pasivo del balance.

Adicionalmente, en el ejercicio 2023 se ha contabilizado un ingreso por Impuesto sobre Sociedades de 492.181,81 euros, correspondientes a la diferencia entre la provisión del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2022 y el importe efectivamente liquidado en el ejercicio 2023 (323.027,32 euros en el ejercicio 2022).

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

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre sociedades, correspondiente a los ejercicios 2023 y 2022, es la siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Resultado contable ajustado	194.687.710,50	166.040.604,91
Cuota al 30%	58.406.313,15	49.812.181,47
Impacto diferencias temporarias	-	-
Deducciones:		
Por donaciones	(357.225,00)	(356.000,00)
Ajustes al gasto por impuesto sobre sociedades (*)	(492.181,81)	(150.303,41)
Total gasto por impuesto corriente reconocido en la cuenta de pérdidas ganancias	57.556.906,34	49.305.878,06

(*) Corresponde a la diferencia entre la provisión del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2022 y 2021 y el importe efectivamente liquidado en los ejercicios 2023 y 2022, respectivamente.

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

Dado que la Sociedad pertenece al Grupo de Consolidación Fiscal 2/82 del que Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. es entidad dominante, y el tipo de gravamen para las entidades de crédito es el 30%, el tipo de gravamen aplicable a la Sociedad es, asimismo, el citado 30%.

iv. Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto

El detalle de los impuestos reconocidos en el patrimonio neto de la Sociedad, al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, que, en su totalidad, tienen origen en la valoración de los activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto de la Sociedad (véase Nota 8), a dichas fechas, es el siguiente:



OP1577783

CLASE 8.^a

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

Memoria de las Cuentas Anuales

	Euros	
	2023	2022
Por impuesto diferido:		
Con origen en el ejercicio-		
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto (Nota 8)	293.020,30	(597.589,82)
Con origen en ejercicios anteriores-		
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto (Nota 8)	(544.777,06)	52.812,76
Total impuesto diferido	(251.756,76)	(544.777,06)
Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio	(251.756,76)	(544.777,06)

v. *Desglose del gasto por impuesto sobre sociedades*

El desglose del gasto por impuesto sobre sociedades, correspondiente a los ejercicios 2023 y 2022, es el siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas (*)	57.704.143,97	49.044.726,86
Por operaciones interrumpidas	-	-
Impuesto diferido:		
Por operaciones continuadas	(147.237,62)	261.151,20
Por operaciones interrumpidas	-	-
Total gasto por impuesto	57.556.906,34	49.305.878,06

(*) En el ejercicio 2023 incluye 492.181,81 euros de ingreso correspondientes a la diferencia entre la provisión del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2022 y el importe efectivamente liquidado en el ejercicio 2023 (323.027,32 euros de ingreso en el ejercicio 2022 correspondientes a la diferencia entre la provisión del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2021 y el importe efectivamente liquidado en el ejercicio 2022). Además, en 2022 incluye 172.723,91 euros de gasto correspondientes a la baja de impuestos anticipados que tenía activados.

vi. *Activos por impuesto diferido registrados*

El detalle del saldo de este epígrafe del activo del balance, al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, es el siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Diferencias temporarias:		
Provisiones	185.401,80	221.613,00
Amortización	-	422,70
Retribución voluntaria extraordinaria	1.896.315,02	1.847.400,00
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	289.753,76	545.492,57
Derechos por deducciones y bonificaciones	2.333.952,26	1.484.518,45
Total activos por impuesto diferido	4.705.422,84	4.099.447,02



CLASE 8.^a



OP1577784

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

Ello supuso una modificación en los saldos de bases imponibles negativas y deducciones de ejercicios anteriores pendientes de aplicar por la Sociedad, algunos de los cuales han sido cobrados efectivamente por haber sido compensados por el Grupo fiscal.

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

El detalle de los créditos fiscales por deducciones pendientes de compensar a 31 de diciembre de 2023, incluidos en el epígrafe "activos por impuesto diferido" del balance adjunto es el siguiente:

Año de origen	Euros	
	2023	2022
Deducción por I+D+i		
2020	449.491,12	449.491,12
2021	323.027,32	323.027,32
2022	504.458,81	-
Deducción por donativos		
2021	356.000,00	356.000,00
2022	343.750,00	356.000,00
2023	357.225,00	-
Total deducciones	2.333.952,25	1.484.518,44

vii. Activos por impuesto diferido no registrados

La sociedad no ha reconocido contablemente determinados activos por impuesto diferido, al considerar que su compensación futura no cumple con los requisitos de probabilidad previstos en la norma contable.

Durante los ejercicios en que la sociedad absorbida CX Inversió no formaba parte del Grupo Fiscal generó la totalidad de deducciones no registradas, que ascienden a 11.480,64 euros (11.480,64 euros a 31 de diciembre de 2022).

Siguiendo un criterio de prudencia y de acuerdo al criterio del Grupo Fiscal en el que se integra, los Administradores no han considerado oportuno reconocer contablemente los activos por impuesto diferido por dichas deducciones pendientes.



CLASE 8.^a



OP1577785

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

Memoria de las Cuentas Anuales

viii. Pasivos por impuesto diferido

El detalle de los pasivos por impuesto diferido al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, es el siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Diferencias temporarias:		
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	37.997,00	715,51
DTL antigua transmisión de participaciones entre empresas Grupo Fiscal	41.032,07	41.032,07
Total pasivos por impuesto diferido	79.029,07	41.747,58

ix. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

A 31 de diciembre de 2023, el grupo fiscal consolidado BBVA en España tiene actualmente bajo inspección los ejercicios 2018 a 2020, respecto de los principales impuestos que le son de aplicación.

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

16. Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.^a



OP1577786

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados

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

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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

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

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



CLASE 8.^a



OP1577787

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP1577788

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de Equity: Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a la incertidumbre generada por la volatilidad en los precios especialmente en acciones. Este riesgo puede ser subdividido a su vez en riesgo específico, diversificable o no sistemático y riesgo sistemático o no diversificable.
- Riesgo de Tipos de Interés: Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en las curvas de tipos de interés que afectan la valoración de activos de renta fija que se tengan en cartera. El impacto de estos movimientos será dependiente tanto del sentido del movimiento como del posicionamiento en duración que el gestor tenga en su cartera.
- Riesgo de Tipo de Cambio: Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en los tipos de cambio en caso de tener inversiones en divisa diferente a la denominación del fondo.
- Riesgo de Correlaciones: Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a modificaciones en la correlaciones entre los activos de cartera. De cara a diversificar el riesgo es necesario considerar la



CLASE 8.^a



OP1577789

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

Memoria de las Cuentas Anuales

correlación que existe entre los diferentes activos, si esta estructura de correlaciones se ve modificada puede alterar las coberturas y diversificaciones aumentando el impacto de las pérdidas. El riesgo de mercado tiene que estar identificado, medido y valorado, para su seguimiento y gestión. Los controles y métricas aplicables a cada cartera de BBVA AM atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de la misma.

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

Riesgo de crédito

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

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

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

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

Riesgo de contrapartida

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

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



CLASE 8.^a



OP1577790

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

Memoria de las Cuentas Anuales

Riesgo de liquidez

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

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

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

Riesgo ASG

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

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

Riesgo operacional

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP1577791

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

17. Gestión de capital

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

18. Cuentas de orden

El saldo de este epígrafe recoge los importes representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por la Sociedad, aunque no comprometan su patrimonio. A continuación, se muestra la composición de su saldo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	Euros	
	2023	2022
Patrimonios gestionados-		
Fondos de Inversión Mobiliarios	50.601.478.486,25	44.462.638.520,56
Fondos de Inversión ETF	222.489.073,10	221.384.121,54
Sociedad de Inversión Libre	27.845.946,93	24.074.173,15
Fondo de Capital Riesgo	302.083.302,53	297.968.123,02
IIC de IIC de Inversión Libre	164.279.929,48	158.671.951,01
Gestión discrecional de carteras ⁽¹⁾	13.050.166.851,84	11.766.324.819,04
Sociedades de Inversión de Capital Variable	586.757.063,19	778.616.662,58
Otras ⁽²⁾	25.769.966.143,14	24.010.264.494,49
	90.725.066.796,46	81.719.942.865,39
Patrimonios comercializados-		
Fondos de Inversión ⁽³⁾	380.772.739,93	311.492.326,63
	380.772.739,93	311.492.326,63
	91.105.839.536,39	82.031.435.192,02

(1) Incluye el patrimonio de la gestión discrecional de las carteras cedidas de clientes de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1). Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se incluye el patrimonio de determinadas carteras de BBVA Seguros, S.A., de Seguros y Reaseguros, (entidades pertenecientes al Grupo BBVA –véase Nota 1) de acuerdo con los contratos formalizados el 4 de diciembre de 2015 y el 15 de enero de 2015, respectivamente y también incluyen Lagun Aro, Lagun Aro Vida, Orona Holding SAU y las carteras de gestión discrecional de Banca Privada y portuguesas.

(2) Incluye al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el patrimonio gestionado de BBVA Durbana International Fund, BBVA Global Funds, TUCUMAN SICAV, así como el patrimonio gestionado por delegación de BBVA Fondos y Sociedade Gestora de Fundos de Pensões, S.A. el patrimonio de ONP Perú y el patrimonio gestionado por delegación de las EPSV's y de los fondos de pensiones de BBVA Pensiones E.G.F.P. S.A. y de Gestión de Previsión y Pensiones E.G.F.P. S.A.

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



CLASE 8.^a



OP1577792

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

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad gestionaba 96 IIC's, de las que 91 son fondos de inversión, 1 es IIC de IIC de inversión libre, 1 es una SIL y 3 son SICAV's. A estos datos hay que sumar 4 fondos de capital riesgo. Adicionalmente, la Sociedad gestiona parte del patrimonio de BBVA Durbana International Funds, de BBVA Global Funds y Tucuman SICAV, además de varios Fondos de pensiones portugueses, 1 Fondo de pensiones peruano, Fondos de Pensiones nacionales y carteras discrecionales de BBVA, de BBVA Seguros, Lagun Aro, Lagun Aro Vida, Orona Holding SAU y carteras de gestión discrecional de Banca Privada y portuguesas.

El patrimonio total gestionado por la Sociedad al cierre del ejercicio 2023 alcanza 90.725.066.796,46 euros, lo que supone un incremento del 11,02 % con respecto al patrimonio gestionado al cierre del ejercicio anterior, que ascendía 81.719.942.865,39 euros (véase Nota 1).

Los ingresos obtenidos por todos estos conceptos, durante los ejercicios 2023 y 2022, han ascendido a 525.794.386,60 y 486.987.153,29 euros, respectivamente, y se registran en el epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 22).

19. Partes vinculadas

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

Los principales saldos al 31 de diciembre de 2023 y 2022 y transacciones realizadas durante los ejercicios 2023 y 2022 por la Sociedad con entidades pertenecientes al Grupo BBVA (véase Nota 1), son los siguientes:

CLASE 8.^a

OP1577793

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

Memoria de las Cuentas Anuales

	Euros	
	2023	2022
ACTIVO:		
Crédito a intermediarios financieros o particulares – Cuentas a la vista (Nota 6)	38.723.990,08	49.784.359,27
Crédito a intermediarios financieros o particulares – Deudores por comisiones pendientes (Nota 6)	44.768.716,85	8.875.098,11
Otros activos _ Fianzas en garantía de arrendamientos (Nota 11)	150.101,68	156.399,68
PASIVO Y PATRIMONIO NETO:		
Deudas con intermediarios financieros o particulares – Comisiones a pagar (Nota 23)	23.758.570,64	21.312.318,91
Deudas con intermediarios financieros o particulares - Acreedores empresas del grupo	39.020.316,67	39.609.245,98
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		
Gastos-		
Comisiones y corretajes satisfechos (Nota 23)	278.198.231,24	267.275.143,09
Gastos de personal (Notas 2.r y 24)	432.081,38	195.272,09
Gastos generales (Nota 25)-		
<i>Inmuebles e instalaciones</i>	2.139.617,42	2.191.321,10
<i>Servicios de profesionales independientes</i>	3.163.115,84	2.195.613,44
<i>Sistemas informáticos</i>	5.419.042,19	5.919.633,66
<i>Otros gastos – Servicios bancarios</i>	24.360,47	25.095,64
Ingresos-		
Comisiones recibidas (Nota 22)	65.521.438,61	30.308.921,62
CUENTAS DE ORDEN:		
Otras cuentas de orden (Nota 18)	-	-

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

La información al 31 de diciembre de 2023 y 2022, sobre los diferentes conceptos retribuidos devengados por el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad, y el saldo de las operaciones de riesgo directo concertados con el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad, se detalla en la Nota 4.

c) Operaciones con otras partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 existían personas físicas y jurídicas, que son consideradas partes vinculadas y que realizan con la Sociedad operaciones propias de una relación comercial normal con una entidad financiera, por importes no significativos, en condiciones de mercado o de empleado, según proceda.



CLASE 8.^a



OP1577794

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

Memoria de las Cuentas Anuales

d) Entidades gestionadas por la Sociedad

No se consideran como partes vinculadas las entidades gestionadas por la propia Sociedad (véase Anexo).

20. Departamento de Atención al Cliente

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

El Departamento de Atención al Cliente presentó ante el Consejo de Administración de BBVA S.A., con fecha 28 de febrero de 2024, el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2023. En dicho informe se indican los principales datos relativos a reclamaciones de clientes recibidas durante el ejercicio 2023 relacionadas con la actividad de la Sociedad, cuyo detalle se muestra a continuación:

	Número de reclamaciones
Reclamaciones admitidas	38
Reclamaciones no admitidas	2
Reclamaciones pendientes	-
Total reclamaciones recibidas	40

En el año 2023 se han admitido 38 nuevas reclamaciones. Se han resuelto 42 (38 de ellas generadas en el periodo 2023 y 4 pendientes de 2022). A cierre del ejercicio no ha quedado ninguna reclamación pendiente.

La tipología de las reclamaciones para el periodo 2023 es la siguiente (4 de ellas correspondientes al periodo 2022):

	Número de reclamaciones
Liquidación/Valor Liquidativo	2
Traspasos	5
Reembolso	-
Solicitud Información	-
Rentabilidad	32
Comisión de reembolso	-
Otros	5
	44

Para el ejercicio 2022, el Departamento de Atención al Cliente presentó ante el Consejo de Administración de la Sociedad, con fecha 29 de marzo de 2023, el informe explicativo del desarrollo de su función durante dicho



CLASE 8.^a



OP1577795

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

Memoria de las Cuentas Anuales

ejercicio. En el informe se indicaba que durante el ejercicio 2022, se habían recibido 17 reclamaciones de clientes relacionadas con la actividad de la Sociedad.

21. Intereses y rendimientos asimilados

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

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados devengados por la Sociedad en los ejercicios 2023 y 2022:

	Euros	
	2023	2022
Valores representativos de deuda (Nota 8)	238.841,65	83.809,64
Otros	14,56	10,55
	238.856,21	83.820,19

El importe reflejado en "Otros" incluye los intereses de demora de Hacienda (14,54 euros y 10,55 euros en 2023 y 2022, respectivamente).

22. Comisiones recibidas

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

El importe de estas comisiones, devengadas durante los ejercicios 2023 y 2022 y, en su caso, pendientes de cobro al cierre de dichos ejercicios, se incluye en el epígrafe "Créditos a intermediarios financieros o particulares – Deudores por comisiones pendientes" del activo del balance (véase Nota 6.2).

Por otro lado, la composición del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2023 y 2022 se muestra a continuación:



OP1577796

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

Memoria de las Cuentas Anuales

	Euros	
	2023	2022
Comisiones de gestión de instituciones de inversión colectiva	467.123.689,15	463.833.475,74
Comisiones de gestión de entidades de capital riesgo	2.608.381,50	1.953.313,26
Comisiones de suscripción y reembolso	1.418.432,79	2.101.557,61
Servicios de asesoramiento y administración	446.557,70	362.622,80
Comisiones de gestión discrecional de carteras de clientes	54.197.325,46	18.736.183,88
	525.794.386,60	486.987.153,29
Por área geográfica:		
España	516.275.950,26	476.927.599,02
Unión Europea	9.228.979,91	9.811.224,17
Resto del mundo	289.456,43	248.330,10
	525.794.386,60	486.987.153,29

El saldo de la cuenta "Servicios de asesoramiento y administración" del detalle anterior incluye, entre otros, los ingresos asociados a la prestación de servicios de administración a una Institución de Inversión Colectiva gestionada por la Sociedad, así como los servicios de administración derivados del contrato de prestación de servicios firmado con Omega Gestión de Inversiones, S.G.I.I.C., S.A., con fecha 26 de diciembre de 2007, por medio del cual la Sociedad facilita los servicios de administración a determinadas Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por esta sociedad gestora. Los importes devengados por estos conceptos han ascendido, durante el ejercicio 2023, a 225.000,00 y 221.557,70 euros, respectivamente (225.000,00 y 137.622,80 euros, respectivamente, durante el ejercicio 2022).

Tal y como se menciona en la Nota 1, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad gestionaba determinadas Instituciones de Inversión Colectiva. El detalle de las comisiones de gestión de Instituciones de Inversión Colectiva, de entidades de capital riesgo y de gestión discrecional de carteras, devengadas durante los ejercicios 2023 y 2022 por la prestación de estos servicios, y de las comisiones pendientes de cobro y el patrimonio gestionado al cierre de dichos ejercicios, es el siguiente:

Ejercicio 2023:

Comisiones de Gestión	Euros		
	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes	Patrimonio Gestionado
Fondos de Inversión Mobiliarios	438.780.718,95	8.945.573,90	50.601.478.486,25
Fondos de Inversión ETF	546.035,78	131.189,45	222.489.073,10
Sociedad de Inversión Libre	43.773,95	11.142,70	27.845.946,93
IIC de IIC de Inversión Libre	2.338.558,26	1.032.000,00	164.279.929,48
Fondo de Capital Riesgo	2.608.381,50	1.712.600,00	302.083.302,53
Gestión discrecional de carteras	53.558.820,14	41.726.483,36	13.050.166.851,84
Sociedades de Inversión de Capital Variable	1.677.429,41	681.116,11	586.757.063,19
Otras (*)	24.375.678,12	5.717.824,84	25.769.966.143,14
	523.929.396,11	59.957.930,36	90.725.066.796,46

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



OP1577797

CLASE 8.^a

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

Memoria de las Cuentas Anuales

Ejercicio 2022:

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

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

Del total de comisiones de gestión devengadas durante los ejercicios 2023 y 2022, 36.512.906,26 y 167.552,97 euros, respectivamente, corresponden a comisiones de gestión sobre resultados.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, las comisiones devengadas totales pendientes de cobro por importe de 59.957.930,36 y 20.689.957,40 euros, respectivamente, se incluyen en el epígrafe "Créditos a intermediarios financieros o particulares – Deudores por comisiones pendientes" del activo de los balances, habiendo sido cobradas en su totalidad a comienzos de los ejercicios 2023 y 2022, respectivamente (véase Nota 6).

23. Comisiones y corretajes satisfechos

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

	Euros	
	2023	2022
Comisiones de comercialización	279.437.366,97	270.000.384,56
Comisiones retrocedidas	182.284,08	170.508,08
Otras comisiones	115.783,05	99.332,53
	279.735.434,10	270.270.225,17

Durante los ejercicios 2023 y 2022, la Sociedad ha retribuido a entidades del Grupo y a otros intermediarios, en concepto de colocación de participaciones de Fondos de Inversión gestionados y otras comisiones, un importe total de 279.437.366,97 y 270.000.384,56 euros, respectivamente, que se incluyen en la cuenta "Comisiones de comercialización" del detalle anterior, quedando pendiente de pago, al cierre de dichos ejercicios, un importe de 25.120.045,06 y 22.888.720,45 euros, respectivamente, que se encuentran registrados y detallados en la tabla a continuación.



CLASE 8.^a



OP1577798

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

Memoria de las Cuentas Anuales

El saldo de la cuenta “Comisiones retrocedidas” del detalle anterior recoge el importe de la devolución realizada, durante los ejercicios 2023 y 2022, por parte de la Sociedad, de comisiones de gestión previamente soportadas de manera directa o indirecta por determinadas Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad, como consecuencia de su inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo BBVA, y la devolución parcial de comisiones del comercializador de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo BBVA.

El saldo de la cuenta “Otras comisiones” del detalle anterior incluye el importe de la cesión a BBVA México S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA México (entidad perteneciente al Grupo BBVA – véase Nota 1) del Fondo Consolidado de Reservas Previsionales, cuyo importe asciende a 115.783,05 euros en el ejercicio 2023 (99.332,53 euros en el ejercicio 2022).

El detalle de las comisiones retribuidas durante los ejercicios 2023 y 2022, así como de las comisiones pendientes de pago al cierre de dichos ejercicios, que figuran registradas en el epígrafe “Comisiones y corretajes satisfechos - Comisiones de comercialización” de la cuenta de pérdidas y ganancias y en el epígrafe “Deudas con intermediarios financieros o particulares – Comisiones a pagar” del pasivo de los balances, respectivamente, es el siguiente:

	Euros			
	2023		2022	
	Gastos en Comisiones Devengados	Comisiones Pendientes de Pago	Gastos en Comisiones Devengados	Comisiones Pendientes de Pago
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. ^(*)	269.587.895,86	23.431.859,00	259.521.249,43	20.991.496,00
BBVA S.A. Sucursal en Portugal	1.623.670,06	5.044,97	1.338.608,23	5.156,24
BBVA México, S.A.	-	30.000,00	-	24.000,00
BBVA Uruguay S.A.	107.431,27	-	89.908,31	-
BBVA Suiza S.A.	3.379.234,01	-	2.825.377,08	-
BBVA Quality Fund Asesoramiento	3.500.000,04	291.666,67	3.500.000,04	291.666,67
Total comisiones Grupo BBVA (Nota 19)	278.198.231,24	23.758.570,64	267.275.143,09	21.312.318,91
Otros comercializadores no Grupo	1.239.135,73	1.361.474,42	2.725.241,47	1.576.401,54
	279.437.366,97	25.120.045,06	270.000.384,56	22.888.720,45

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

El saldo de la cuenta “Comisiones pendientes de pago” del detalle anterior recoge el importe pendiente de pago asociado al gasto por el servicio de comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva, así como el importe pendiente de pago por la cesión del Fondo Consolidado de Reservas Previsionales por parte de BBVA México, S.A. El vencimiento de este saldo es inferior a 3 meses, habiéndose pagado la práctica totalidad del mismo a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

De dicho importe pendiente de pago, 25.085.000,09 de euros se corresponden con el área geográfica de España y 5.044,97 y 30.000,00 euros respectivamente, de la Unión Europea y Latinoamérica.



CLASE 8.^a



OP1577799

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

Memoria de las Cuentas Anuales

24. Gastos de personal

a) Composición

La composición de los gastos de personal en los ejercicios 2023 y 2022 es la siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Sueldos y cargas sociales	21.261.873,85	21.057.887,36
Indemnizaciones por cese	-	246.830,20
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones (Nota 2.r)	432.081,38	195.272,09
Gastos de Formación	23.524,25	4.159,74
Otros gastos de personal	245.496,14	250.332,27
	21.962.975,62	21.754.481,66

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

	Euros	
	2023	2022
Gasto variable de personal	6.221.177,69	6.156.317,84
Gastos fijos de personal y cargas sociales	11.767.177,73	11.779.535,85
Seguridad Social	3.273.518,43	3.122.033,67
	21.261.873,85	21.057.887,36



CLASE 8.ª



OP1577800

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

Memoria de las Cuentas Anuales

La composición del saldo de “Remuneraciones pendientes de pago al personal” a 31 de diciembre de 2023 y 2022, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, a su área geográfica y a su moneda, se indica a continuación:

	Euros	
	2023	2022
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	6.321.050,05	6.158.000,00
	6.321.050,05	6.158.000,00
Naturaleza:		
Remuneraciones pendientes de pago al personal	6.321.050,05	6.158.000,00
Ajustes por valoración-	-	-
Intereses devengados	-	-
	6.321.050,05	6.158.000,00
Área geográfica:		
España	6.321.050,05	6.158.000,00
Unión Europea	-	-
	6.321.050,05	6.158.000,00
Moneda:		
Euro	6.321.050,05	6.158.000,00
Otras monedas	-	-
	6.321.050,05	6.158.000,00

El detalle anterior recoge el importe pendiente de pago, al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, correspondiente a las retribuciones variables devengadas durante dichos ejercicios. Estos importes han sido liquidados en el primer trimestre de los ejercicios 2023 y 2022, respectivamente.

b) Número de empleados

El número medio de empleados de la Sociedad, durante los ejercicios 2023 y 2022, así como la distribución por categorías profesionales y por sexo, al cierre de dichos ejercicios, se muestra a continuación:

	2023				2022			
	Empleados al cierre del ejercicio			Número Medio de Empleados	Empleados al cierre del ejercicio			Número Medio de Empleados
	Mujeres	Hombres	Total		Mujeres	Hombres	Total	
Directivos	2	3	5	5,00	1	4	5	4,83
Técnicos	82	109	191	189,40	83	104	187	195,92
Administrativos	1	-	1	0,30	1	-	1	1,00
	85	112	197	194,8	85	108	193	201,75

Durante los ejercicios 2023 y 2022 la Sociedad ha tenido 2 personas empleadas con discapacidad igual o superior al 33%.



CLASE 8.^a



OP1577801

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

Memoria de las Cuentas Anuales

25. Gastos generales y Contribuciones e impuestos

a) Gastos generales

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, correspondientes a los ejercicios 2023 y 2022, es el siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Inmuebles e instalaciones	2.143.917,42	2.191.321,10
Sistemas informáticos	14.398.882,18	14.493.689,17
Publicidad y representación	137.119,04	106.834,38
Servicios de profesionales independientes	4.618.893,03	3.660.407,71
Otros gastos	6.065.646,18	6.139.161,99
	27.364.457,85	26.591.414,35

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

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

El saldo de la cuenta “Otros gastos” del detalle anterior incluye, en los ejercicios 2023 y 2022, 670.320,58 y 441.794,48 euros, respectivamente, correspondientes a gastos de correo y comunicación, y 342.950,02 y 281.860,79 euros, respectivamente, correspondientes al gasto por la información remitida a los partícipes de los Fondos de Inversión gestionados por la Sociedad.

Asimismo, el saldo de la cuenta “Servicios profesionales independientes” del detalle anterior incluye, en los ejercicios 2023 y 2022, 2.450.001,83 y 2.074.804,59 euros respectivamente, correspondientes a la prestación de servicios relacionados con la ejecución y control de procesos (gestión de partícipes, soporte administrativo y servicios de impresión, ensobrado, digitalización y distribución de documentación) por parte de Opplus, Operaciones y Servicios, S.A. (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1) a la Sociedad, en virtud del contrato de prestación de servicios de fecha 6 de agosto de 2009. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el importe devengado por estos conceptos se encontraba íntegramente abonado.

Los importes pendientes de pago, al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, por todos los conceptos incluidos en el detalle anterior, se incluyen en el epígrafe “Otros pasivos” del pasivo de los balances adjuntos (véase Nota 11).

b) Información sobre arrendamientos

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



OP1577802

CLASE 8.^a

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

Memoria de las Cuentas Anuales

Arrendamientos Operativos Cuotas Mínimas	Euros (*)	
	2023	2022
Menos de un año	1.526.166,00	1.481.715,00
Entre uno y cinco años	10.164.269,00	9.868.221,90
	11.690.435,00	11.349.936,90

(*) Importes no actualizados por IPC.

c) Otra información

Durante los ejercicios 2023 y 2022, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Ernst & Young, S.L., han sido los siguientes:

	Euros	
	2023	2022
Servicios de auditoría	52.389,00	50.615,00
Otros servicios de verificación contable	23.375,00	22.583,00
Otros Servicios	-	-
Total servicios de auditoría y relacionados	75.764,00	73.198,00

Los importes incluidos en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante el ejercicio 2023, con independencia del momento de su facturación. El importe recogido dentro de los "otros servicios de verificación contable" se corresponden con el informe de protección de activos ("IPAC") y los servicios de reporting realizado bajo normas de PCAOB.

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

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

	Días	
	2023	2022
Periodo medio de pago a proveedores	7	7
Ratio de operaciones pagadas	7	7
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-



CLASE 8.^a



OP1577803

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

Memoria de las Cuentas Anuales

Pagos realizados y pendientes en el ejercicio:

	Miles de Euros	
	2023	2022
Total pagos realizados	310.729,00	300.463,00
Total pagos pendientes	-	-

Adicionalmente, conforme a la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, la Sociedad a 31 de diciembre de 2023 tenía 310.729,00 miles de euros y 2.208 facturas pagadas (300.463 miles de euros y 2.155 facturas a 31 de diciembre de 2022) en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad, que suponen un 100% sobre el número total de facturas y un 100% sobre el total monetario de los pagos a sus proveedores (100% sobre el número total de facturas y 100% sobre el total monetario de los pagos a sus proveedores a 31 de diciembre de 2022).

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

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

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

e) Contribuciones e impuestos

El saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias recoge los impuestos devengados durante los ejercicios 2023 y 2022 que le son de aplicación a la Sociedad, distintos del Impuesto sobre Sociedades, que asciende a 411.259,27 y 13.119,47 euros negativos, respectivamente.

26. Hechos posteriores

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



CLASE 8.^a



OP1577804

Anexo

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

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva al 31 de diciembre de 2023

A cierre del ejercicio 2023, la Sociedad gestionaba las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva:

Fondos de Inversión Mobiliarios

BBVA AHORRO CARTERA, FI
BBVA AHORRO EMPRESAS, FI
BBVA BOLSA ASIA MF, FI
BBVA BOLSA EMERGENTES MF, FI
BBVA BOLSA EUROPA, FI
BBVA BOLSA INDICE EURO, FI
BBVA BOLSA INDICE JAPON (CUBIERTO), FI
BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO), FI
BBVA BOLSA INDICE, FI
BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, FI
BBVA BOLSA PLUS, FI
BBVA BOLSA, FI
BBVA BONOS 2024 II, FI
BBVA BONOS 2024, FI
BBVA BONOS 2025 II, FI
BBVA BONOS 2025 III, FI
BBVA BONOS 2025, FI
BBVA BONOS 2027 II, FI
BBVA BONOS 2027, FI.
BBVA BONOS CORE BP, FI
BBVA BONOS CORPORATIVOS DURACIÓN CUBIERTA, FI
BBVA BONOS CORPORATIVOS LARGO PLAZO, FI
BBVA BONOS CORPORATIVOS, FI
BBVA BONOS DOLAR CORTO PLAZO, FI
BBVA BONOS DURACION FLEXIBLE, FI
BBVA BONOS DURACION, FI
BBVA BONOS ESPAÑA LARGO PLAZO, FI
BBVA BONOS GOBIERNOS, FI
BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3, FI
BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE, FI
BBVA BONOS SOSTENIBLE ISR, FI
BBVA BONOS VALOR RELATIVO, FI
BBVA BP BONOS 2025, FI
BBVA COBERTURA ACTIVA DINAMICO, FI
BBVA COBERTURA ACTIVA EQUILIBRADO, FI
BBVA COBERTURA ACTIVA PRUDENTE, FI
BBVA CONSOLIDACION 85, FI
BBVA CREDITO EUROPA, FI
BBVA DESTINO AHORRO, FI
BBVA EQUILIBRIO SOSTENIBLE ISR, FI
BBVA ESTRATEGIA 0-50, FI
BBVA EUROPA DESARROLLO ISR, FI
BBVA FONDTESORO CORTO PLAZO, FI
BBVA FUTURO ISR, FI
BBVA GESTION CONSERVADORA, FI
BBVA GESTION DECIDIDA, FI
BBVA GESTION MODERADA, FI
BBVA GLOBAL DESARROLLO ISR, FI
BBVA MEGATENDENCIA DEMOGRAFIA, FI



CLASE 8.^a



OP1577805

Anexo

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

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva al 31 de diciembre de 2023

BBVA MEGATENDENCIA PLANETA TIERRA ISR, FI
BBVA MEGATENDENCIA TECNOLOGÍA, FI
BBVA MEJORES IDEAS (CUBIERTO 70)
BBVA MI INVERSION BOLSA ACUMULACION, FI
BBVA MI INVERSION BOLSA, FI
BBVA MI INVERSION MIXTA, FI
BBVA MI INVERSION RF MIXTA, FI
BBVA MI OBJETIVO 2026, FI
BBVA MI OBJETIVO 2031, FI
BBVA PATRIMONIO CORTO PLAZO, FI
BBVA PATRIMONIO GLOBAL CONSERVADOR, FI
BBVA PATRIMONIO GLOBAL DECIDIDO, FI
BBVA PATRIMONIO GLOBAL MODERADO, FI
BBVA RENDIMIENTO ESPAÑA II, FI
BBVA RENDIMIENTO ESPAÑA POSITIVO, FI
BBVA RENDIMIENTO ESPAÑA, FI
BBVA RENDIMIENTO EUROPA POSITIVO II, FI
BBVA RENTABILIDAD AHORRO CORTO PLAZO, FI
BBVA RETORNO ABSOLUTO, FI
BBVA USA DESARROLLO ISR CUBIERTO FI
BBVA USA DESARROLLO ISR FI
BINDEX ESPAÑA INDICE, FI
BINDEX EURO ESG INDICE, FI
BINDEX EUROPA INDICE, FI
BINDEX IXESG GLOBAL LEADERS INDICE, FI
BINDEX USA ESG INDICE (CUBIERTO), FI
BINDEX USA INDICE, FI
CX EVOLUCIÓN EUROPA 2, FI
ESTRATEGIA ACUMULACIÓN ISR, FI
ESTRATEGIA ACUMULACION, FI
ESTRATEGIA CAPITAL ISR, FI
ESTRATEGIA CAPITAL, FI
ESTRATEGIA CRECIMIENTO ISR, FI
ESTRATEGIA INVERSIÓN, FI
QUALITY GLOBAL, FI
QUALITY INVERSION CONSERVADORA, FI
QUALITY INVERSION DECIDIDA, FI
QUALITY INVERSION MODERADA, FI
QUALITY MEJORES IDEAS, FI
QUALITY SELECCIÓN EMERGENTES, FI

Sociedades de Inversión de Capital Variable

BBVA CATALANA CARTERA, SICAV, S.A.
BRUNARA, S.A., SICAV
MORINVEST, SICAV, S.A.

Sociedad de Inversión Libre

MEÑALER, SIL, S.A.



CLASE 8.^a



OP1577806

Anexo

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

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva al 31 de diciembre de 2023

Fondos de Inversión ETF

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

Fondos de IIC de Inversión Libre

BBVA DEUDA PRIVADA 2021, IICIICIL

Fondo de Capital Riesgo

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

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

BBVA EUROPEAN EQUITY FUND CLASE A (EUR)
BBVA EUROPEAN EQUITY FUND CLASE A (USD)
BBVA EUROPEAN EQUITY FUND CLASE P (EUR)
BBVA EUROPEAN EQUITY FUND CLASE P (USD)
EUR CORPORATE BOND FUND CLASE A (USD)
EUR CORPORATE BOND FUND CLASE P (USD)
BBVA GLOBAL BEST IDEAS CLASE A (EUR)
BBVA GLOBAL BEST IDEAS CLASE A (USD)
BBVA GLOBAL BEST IDEAS CLASE L (USD)
BBVA STABLE OPPORTUNITY FUND CLASE A (USD)
BBVA STABLE OPPORTUNITY FUND CLASE P (USD)
BBVA STABLE OPPORTUNITY FUND CLASE L (USD)
MULTI ASSET MODERATE EUR FUND CLASE A (EUR)
MULTI-ASSET MODERATE USD FUND CLASE A (USD)
GLOBAL INVESTMENTS CLASE A (EUR)
TABLA DE INVERSIONES CLASE A (EUR)
DRIZA CLASE A (EUR)
AMURA CLASE A (EUR)
BITACORA CLASE A (EUR)
SPINNAKER CLASE A (EUR)
GLOBAL BOND FUND CLASE A (EUR)
GLOBAL BOND FUND CLASE A (USD)
BBVA MEGATRENDS ACTIVE EXPOSURE FUND CLASE A (EUR)
BBVA INCOME OPPORTUNITY FUND CLASE A (USD)
BBVA INCOME OPPORTUNITY FUND CLASS L (USD)
BBVA INCOME OPPORTUNITY FUND CLASE A (EUR)
MULTI-ASSET DEFENSIVE EUR FUND CLASE A (EUR)
BBVA FLEXIBLE FIXED INCOME FUND CLASE I (EUR)
BBVA FLEXIBLE FIXED INCOME FUND CLASE I (USD)
BBVA FLEXIBLE FIXED INCOME FUND CLASE BP (USD)
BBVA FLEXIBLE FIXED INCOME FUND CLASE PP (USD)
BBVA FLEXIBLE FIXED INCOME FUND CLASE PD (EUR)
BBVA FLEXIBLE FIXED INCOME FUND CLASE B (EUR)
BBVA FLEXIBLE FIXED INCOME FUND CLASE PP (EUR)
BBVA FLEXIBLE FIXED INCOME FUND CLASE PD (USD)



CLASE 8.^a



OP1577807

Anexo

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

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva al 31 de diciembre de 2023

BBVA ABSOLUTE MODERATE FUND CLASE PP (EUR)
BBVA ABSOLUTE MODERATE FUND CLASE PP (USD)
BBVA ABSOLUTE MODERATE FUND CLASE A (USD)
BBVA ABSOLUTE MODERATE FUND CLASE I (USD)
BBVA ABSOLUTE DYNAMIC FUND CLASE I (USD)
BBVA ABSOLUTE DYNAMIC FUND CLASE BP (USD)
BBVA ABSOLUTE DYNAMIC FUND CLASE P (USD)
BBVA ABSOLUTE DYNAMIC FUND CLASE P (EUR)
BBVA ABSOLUTE CONVICTION FUND CLASE P (EUR)
BBVA ABSOLUTE CONVICTION FUND CLASE BP (EUR)
BBVA ABSOLUTE CONVICTION FUND CLASE B (USD)
BBVA ABSOLUTE CONVICTION FUND CLASE B (CHF)
BBVA ABSOLUTE CONVICTION FUND CLASE I (USD)
BBVA ABSOLUTE CONVICTION FUND CLASE PP (USD)
BBVA ABSOLUTE CONVICTION FUND CLASE BP (USD)
BBVA GROWTH OPPORTUNITY FUND CLASE A (USD)
BBVA GROWTH OPPORTUNITY FUND CLASS L (USD)
BBVA GROWTH OPPORTUNITY FUND CLASE P (EUR)
BBVA ABSOLUTE GLOBAL TREND CLASE I (USD)
BBVA OLIVO FUND CLASE I (EUR)
TAMARIZ FUND OF FUNDS CLASE P (EUR)
BBVA GLOBAL FUNDS STRATEGIC ALLOCATION CLASE I (USD)
OLMO FUND CLASE P (EUR)
ROBLE FUND CLASE P (EUR)
LAUREL FUND OF FUNDS CLASE P (EUR)
TILO FUND OF FUNDS CLASE P (EUR)
NOGAL FUND CLASE P (EUR)
ENEBRO FUND CLASE P (EUR)
DRAGO FUND CLASE P (USD)
GRANADO FUND CLASE P (EUR)
ALAMO FUND CLASE P (EUR)
TEJO FUND CLASE P (EUR)
ALMENDRO FUND CLASE P (EUR)
QUERCUS FUND CLASE P (EUR)
SERBAL FUND CLASE P (EUR)
TUCUMAN FUND
BBVA ESTRATÉGIA ACUMULAÇÃO PPR
BBVA ESTRATÉGIA CAPITAL PPR
BBVA ESTRATÉGIA INVESTIMENTO PPR
BBVA MULTIATIVO MODERADO
BBVA SUSTENTÁVEL CONSERVADOR ISR
BBVA SUSTENTÁVEL MODERADO ISR
FUNDO DE PENSÕES BBVA PME
FUNDO DE PENSÕES P.P.R. CVI PPR/E
FUNDOS DE PENSÕES GRUPO BBVA
M3 ACUMULAÇÃO PPR
M3 CAPITAL PPR
M3 INVESTIMENTO PPR
BBVA OBRIGAÇÕES 2025 PPR
BBVA OBRIGAÇÕES 2027 PPR
BBVA OBRIGAÇÕES 2026
ONP



CLASE 8.ª



OP1577808

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

Informe de Gestión

Ejercicio 2023

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

Situación de la Sociedad

BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva se situó a 31 de diciembre de 2023 en tercer lugar por patrimonio bajo gestión en fondos de inversión mobiliaria. De acuerdo con la información publicada por INVERCO, la Sociedad presenta a dicha fecha una cuota del 14,34% frente al 14,32% con la que acabó en 2022.

Asimismo, según datos de INVERCO, la Sociedad ha cerrado el ejercicio 2023 con un catálogo de 96 IIC's bajo gestión, de las que 91 son fondos de inversión, 1 fondo de IIC de inversión libre, 1 sociedad de Inversión Libre y 3 son SICAV's. A estos datos hay que sumar 4 fondos de capital riesgo. Además, la Sociedad está gestionando parte del patrimonio de BBVA Durbana International Funds, BBVA Global Funds, de la SICAV luxemburguesa Tucumán SICAV, varios Fondos de pensiones portugueses, 1 Fondo de pensiones peruano, Fondos de Pensiones nacionales y continúa gestionando carteras discrecionales de BBVA, de BBVA Seguros, Lagun Aro, Lagun Aro Vida, Orona Holding SAU y carteras de gestión discrecional de Banca Privada y portuguesas.

El patrimonio total gestionado por la Sociedad al cierre del ejercicio 2023 alcanza a 90.725.066.796,46 euros, lo que supone un aumento del 11,02 % con respecto al patrimonio gestionado al cierre del ejercicio anterior, que ascendía a 81.719.942.865,39 euros.

La Sociedad, durante el ejercicio 2023 ha obtenido unos ingresos por prestación de servicios de 525.794.386,60 euros, con un aumento del 7,97 % sobre los 486.987.153,29 euros correspondientes al ejercicio anterior.

El beneficio después de impuestos en el ejercicio 2023 ha sido de 136.077.671,21 euros con un aumento del 17,5 % sobre los 115.807.041,25 euros alcanzados en el año 2022.

Continuando la política de racionalización del catálogo, a lo largo del ejercicio 2023 se han producido 6 procesos de fusión con 19 fondos afectados. De los fondos afectados, 13 han sido absorbidos (2 de gestión pasiva, 6 de renta fijo euro corto plazo, 2 de renta fija euro, 1 de renta fija mixta euro, 1 de renta variable internacional y 1 Global). La información relativa a los fondos fusionados está incluida en los correspondientes proyectos de fusión. Asimismo, durante el ejercicio 2023, 3 SICAV's han sido traspasadas a otras Gestoras externas y 26 SICAV's fueron baja por liquidación.

En el ejercicio 2023, se han constituido 3 nuevas instituciones de inversión colectiva, las 3 son fondos de inversión (las 3 de renta fija euro).

Situación Económica en 2023

La economía global se ha mostrado resistente en el 2023, fruto de la interacción de un buen comportamiento del consumo apoyado por el remanente de ahorro acumulado en la pandemia, la normalización de la inflación y la desaparición de los problemas en las cadenas de suministros. Las últimas previsiones del consenso para el crecimiento global de 2023 (3,0%), aunque reflejan una desaceleración frente a años anteriores, muestran la



CLASE 8.^a



OP1577809

resiliencia de la economía mundial ante el tensionamiento de las condiciones financieras, la pérdida de poder adquisitivo y los conflictos geopolíticos.

EE.UU. cerrará 2023 con un crecimiento de PIB en torno al 2,4%. Por su parte, la inflación general continuaba su descenso hasta alcanzar el 3,1% en noviembre tras haber llegado a un pico del 9% en junio de 2022, mientras que la subyacente bajaba hasta el 4% gracias a la desaparición en los cuellos de botella, la menor demanda de bienes y la caída del precio en las materias primas. En la eurozona, el PIB podría cerrar 2023 con una tasa del 0,5%, lastrado por el crecimiento negativo en Alemania, mientras que España podría terminar creciendo a una tasa del 2,4%, muy por encima de la media de la región. Por el lado de los precios, la inflación general en la eurozona ha continuado también su tendencia a la baja hasta llegar al 2,9% en diciembre, después de haber alcanzado un pico de 10,1% en noviembre de 2023, favorecida por la caída en el precio del gas natural y también por la mejora en las cadenas de producción, mientras que la inflación subyacente descendía hasta alcanzar el 3,4% desde el máximo histórico de 5,7% alcanzado en el mes de febrero. En China, el PIB de 2023 podría registrar un crecimiento del 5,2%, en línea con el objetivo del gobierno, pero todavía con cierta debilidad en su economía.

Dado que la inflación ha continuado por encima del objetivo a pesar de su descenso, los bancos centrales han seguido implementando una política monetaria restrictiva, llevando los tipos de interés a sus niveles máximos en varias décadas. Así, el tipo de interés de referencia de la Fed termina 2023 en el rango 5,25%-5,50, (525pb de subida acumulada desde marzo de 2022). No obstante, la Fed sorprendía en los últimos meses del año al suavizar su discurso y señalar la posibilidad de bajadas en 2024. Por su parte, el BCE siguió la misma senda que la Fed y elevó el tipo de interés de depósito hasta el 4% en septiembre, con una subida acumulada de 450pb desde julio de 2022, y sin señalar si podría haber bajadas de tipos en el corto plazo, afirmando que las próximas decisiones dependerán de los datos económicos. En cuanto a los balances de los bancos centrales, la Fed continuó reduciendo el suyo en 2023 al seguir sin reinvertir los vencimientos de los activos que tiene en cartera. Asimismo, el BCE implementó esta misma estrategia desde el mes de marzo, al mismo tiempo que anunció que hará lo propio con sus activos comprados durante la pandemia a partir de mediados de 2024, todo ello mientras continuó retirando liquidez del mercado con el reembolso de sus préstamos a largo plazo (TLTRO).

Evolución de los Mercados en 2023

En el 2023 hemos podido observar una elevada volatilidad en los mercados financieros, que se vieron lastrados por las turbulencias iniciales en el sector bancario y por las subidas de los tipos de interés, mientras que el optimismo con los avances en la Inteligencia Artificial hacía de contrapeso, para cerrar el año con una fuerte recuperación gracias a los mejores datos económicos. Así, el año se salda con ganancias prácticamente generalizadas tanto en bolsa como en renta fija, siendo China la principal excepción. En divisas, el dólar se depreciaba frente al euro y la mayoría de divisas mundiales, y en materias primas, observamos como el oro se revalorizó hasta superar los 2.000\$/onza, mientras que el petróleo, los metales industriales y los alimentos cayeron.

Comenzando el año con unos tipos de interés más altos, la deuda soberana de mayor calidad arrojó resultados positivos, aunque no sin una alta volatilidad, debido a los fuertes vaivenes en las expectativas de tipos. Por otro lado, la inversión de la pendiente de la curva de EE.UU. se redujo ligeramente en el 2023, mientras que la de Alemania se invirtió algo más. Las pendientes 10 años-2 años, que llegaron a alcanzar mínimos desde 1981 en EE.UU. con -106pb y desde 1992 en Alemania con -80pb, cerraron el año en -37pb y -38pb, respectivamente. Por otro lado, los diferenciales de tipos entre EE.UU. y Alemania se ampliaron tras los datos de inflación más bajos en Europa. Con todo ello, el año cierra con bajadas en los tipos a 2 años de 18pb en EE.UU. (hasta el 4,25%) y 36pb en Alemania (hasta el 2,40%), mientras que la rentabilidad del bono a 10 años de EE.UU. se mantiene plana (en 3,88%) y la de Alemania desciende 55pb (hasta el 2,02%). En cuanto a los tipos reales a 10 años, en EE.UU. aumentaron 14pb hasta el 1,71%, tras haber subido fuertemente tras el verano por la política monetaria restrictiva y las mayores emisiones de deuda por parte del tesoro americano, habiendo alcanzado



CLASE 8.ª



OP1577810

niveles del 2,5% en octubre. En Alemania, por otro lado, el tipo real a 10 años disminuyó 26pb hasta el 0,04%, aunque bajando fuertemente a final de año desde el 0,5% alcanzado en septiembre (máximo desde el 2011). Las expectativas de inflación a largo plazo se redujeron 12pb en EE.UU. hasta el 2,17% y 32pb en Alemania hasta el 1,95%.

En cuanto a la deuda periférica europea, las altas cifras de déficit presentadas por algunos países como Italia y Francia provocaron algo de volatilidad durante algunos meses. Sin embargo, la perspectiva de que podría haber bajadas de tipos antes de lo anticipado y las palabras del BCE afirmando que cuentan con las herramientas suficientes para evitar una fragmentación en el mercado de deuda de la eurozona calmaron la situación, llevando a una reducción generalizada en las primas de riesgo. Adicionalmente, el plan de consolidación fiscal de Grecia ayudó a que la deuda del país recuperara el grado de inversión por parte de varias agencias de rating. De esta manera, Italia cerró el año con una prima de riesgo de 168pb (-47pb); en Grecia, el diferencial se redujo hasta 104pb (-102pb); en Portugal, terminó en 63pb (-38pb) a pesar de la inestabilidad política a final de año; y Francia cerró en 54pb (-1pb). España, habiendo tenido un impasse político entre los meses de julio y octubre, vio su prima reducirse en 12pb hasta los 97pb, con una caída de la rentabilidad del bono a 10 años de 67pb al 2,99%.

Después de que el episodio de estrés bancario en Estados Unidos y Europa produjera una fuerte ampliación de los diferenciales de crédito en el primer semestre, la deuda corporativa también ha terminado el año mostrando un buen comportamiento. Unos fundamentales empresariales todavía sólidos y unas tasas de impago contenidas habrían dado soporte al activo. Así, el año termina con estrechamiento generalizado de los diferenciales, de 25pb en el segmento de alta calidad de EE.UU. (mercado de derivados y contado) y de entre 95pb (mercado de contado) y 128pb (mercado de derivados) en el segmento especulativo. En Europa, los diferenciales del segmento de alta calidad se estrecharon entre 10pb (mercado de contado) y 32pb (mercado de derivados), y entre 78pb (mercado de contado) y 128pb (mercado de derivados) en el segmento especulativo.

Las bolsas también han tenido un año de volatilidad elevada debido a los temores de una posible recesión, los riesgos en el sector bancario y la subida de tipos de interés tanto de corto como de largo plazo. Sin embargo, a medida que estos factores negativos se disipaban, el optimismo terminó instaurándose en la mayoría de índices bursátiles, animados también por las compañías tecnológicas más relacionadas con la Inteligencia Artificial, y cerrando el año así con fuertes ganancias e incluso cerca de los máximos históricos de 2021. De esta manera, el MSCI World en dólares terminó anotándose un 20,1% en el año (S&P500, 24,2%; Stoxx600, 12,7%; Topix, 25,1%). En Europa, en el acumulado anual destacan los países de la periferia, como Grecia e Italia. El Ibex35 también arrojó ganancias superiores a la media europea, subiendo un 22,8% en el año. En cuanto a los agregados de desarrollados y emergentes, el MSCI Dev. World aumentó un 21,8% en dólares (21,1% en moneda local), mientras que el MSCI Emerging se quedó atrás con una subida del 7,0% en dólares (7,1% en moneda local), al verse muy lastrado por el mal comportamiento de China (CSI 300, -11,4%). Adicionalmente, en emergentes destacaron las bolsas de Europa Emergente, al recuperarse parcialmente de la caída del año anterior por el conflicto entre Rusia y Ucrania, y las bolsas de Latam (apoyadas por la apreciación de sus divisas). Asia, por su parte, quedó a la cola con caídas en índices como China, Tailandia y Malasia.

Asimismo, los beneficios reportados hasta el tercer trimestre del año en EE.UU. muestran un crecimiento estable, gracias a que los márgenes han seguido expandiéndose, mientras que las ventas aumentaban más tímidamente. En Europa, por otro lado, los beneficios mostraron correcciones, con contracción tanto en ventas como en márgenes. Así, las expectativas de beneficios para el 2023 completo son del 0,8% en EE.UU. y del -0,9% en Europa. En adelante, se espera que vuelvan a crecer a tasas más elevadas, con un 10,8% y 6,0% para 2024 y un 12,8% y 9,1% para 2025 en EE.UU. y Europa, respectivamente.

Por factores, crecimiento vuelve a ser el más destacado después de un mal 2022, impulsado por las empresas tecnológicas relacionadas con la Inteligencia Artificial. Calidad le siguió de cerca, también recuperándose de un peor comportamiento en el año anterior, y beneficiado por su mayor seguridad financiera tras la subida de tipos



OP1577811

CLASE 8.^a

de interés. Por otro lado, mínima volatilidad y alto dividendo quedaron a la cola en relativo. Sectorialmente, destaca la subida de las empresas tecnológicas, (FANG, +96,0%), seguidas de las de consumo discrecional. Por la parte negativa, utilities y energía fueron los únicos que cerraron en negativo tras la caída en los precios de la energía.

En el mercado de divisas, el dólar se ha depreciado contra la gran mayoría de divisas desarrolladas y varias emergentes (especialmente Latam), con motivo de la caída en las expectativas de tipos de interés de EE.UU., especialmente al final del año. Frente a las divisas desarrolladas, el índice DXY se deprecia un 2,1%, aunque llegó a apreciarse en ciertos momentos del año con el fuerte aumento de los tipos reales observado tras el verano. En particular, el euro cierra con una apreciación del 3,1%, en niveles de 1,1039. En cuanto a las divisas emergentes, destacaron el peso colombiano (+25,9%), el peso mexicano (14,9%) y el real brasileño (8,7%), mientras que las divisas asiáticas se depreciaron en agregado.

Por último, 2023 ha sido un año, en general, negativo para las materias primas. La única nota positiva la han puesto los metales preciosos, en donde la depreciación del dólar y los conflictos geopolíticos han impulsado el precio del oro por encima de los 2000\$/onza (+13,1%). Sin embargo, el precio del petróleo continuó corrigiendo hasta cerrar el año en 77,6\$/barril (-4,6%), al mismo tiempo que el gas europeo se normalizaba con una caída del 57,6%. Los metales industriales también han caído considerablemente (-9,1%), todavía afectados por la debilidad de China, mientras que los precios de los alimentos retrocedían un 4,4% en el año.

Monitor de Mercados

Datos a 29-dic-2023

	Nivel	1T	2T	3T	4T	YoY
Renta Variable Índices Generales						
S&P500	4769,8	7,0%	8,3%	-3,6%	11,2%	24,2%
Sloxx500	479,0	7,8%	0,9%	-2,5%	6,4%	12,7%
EuroStoxx50	4521,4	13,7%	1,9%	-5,1%	8,3%	19,2%
Ibex35	10102,1	12,2%	3,8%	-1,7%	7,1%	22,8%
Topix	2366,4	5,9%	14,2%	1,5%	1,9%	25,1%
MXWD (\$)	727,0	6,8%	5,6%	-3,8%	10,7%	20,1%
DevWorld (\$)	3169,2	7,3%	6,3%	-3,8%	11,1%	21,8%
Emerging (\$)	1023,7	3,5%	-0,1%	-3,7%	7,4%	7,0%
Em Europe (\$)	117,3	0,8%	9,8%	0,6%	12,4%	25,2%
Latam (\$)	2662,8	3,1%	11,2%	-5,7%	15,7%	25,1%
Asia (\$)	542,6	4,6%	-1,6%	-3,6%	6,4%	5,6%
Sectores World						
MSCI World	3169,2	7,3%	6,3%	-3,8%	11,1%	21,8%
MXWO Energy	244,3	-4,3%	-1,3%	10,4%	-4,6%	-0,7%
MXWO Materials	347,3	5,2%	-0,8%	-4,7%	12,4%	11,7%
MXWO Industrials	362,7	6,6%	6,1%	-5,5%	13,5%	21,2%
MXWO ConsDisc	388,9	16,1%	10,1%	-5,8%	11,0%	33,6%
MXWO ConsStap	270,0	3,0%	-0,3%	-6,3%	4,7%	0,1%
MXWO HealthCare	353,3	-2,1%	2,1%	-3,0%	5,6%	2,4%
MXWO Utilities	148,9	-0,1%	-1,5%	-9,9%	9,8%	-2,5%
MXWO Telecom	96,0	17,7%	9,3%	1,2%	10,6%	44,0%
MXWO IntTech	599,1	20,9%	14,5%	-6,2%	17,4%	52,3%
MXWO Finance	148,1	-2,2%	3,9%	-1,3%	12,7%	13,1%

	Nivel	1T	2T	3T	4T	YoY
Divisas						
DXY	101,3	-1,0%	0,4%	3,2%	-4,6%	-2,1%
EURUSD	1,1	1,3%	0,6%	-3,1%	4,4%	3,1%
USDJPY	141,0	1,3%	8,6%	3,5%	-5,6%	7,6%
Materias Primas						
Brent	77,6	-2,8%	-5,2%	28,5%	-19,4%	-4,6%
Oro	2063,0	8,0%	-2,5%	-3,7%	11,6%	13,1%
Metales Ind.	422,6	0,2%	-9,8%	3,0%	0,6%	-6,3%
Renta Fija						
US						
Labor 3m	5,59	43	35	11	-6	83
US 2A	4,25	-40	87	15	-79	-18
US 10A	3,88	-41	37	73	-69	0
Europa						
Euribor 3m	3,91	91	54	38	-4	178
Alemania 2A	2,40	-8	51	1	-80	-36
Alemania 10A	2,02	-28	10	45	-82	-55
Spreads Periféricos						
España	96,90	-8	-2	10	-13	-12
Italia	167,60	-34	-13	26	-27	-47
Portugal	63,20	-18	-10	3	-13	-38
Grecia	103,70	-13	-65	24	-48	-102

Datos a 29-dic-2023. Fuente: Bloomberg



CLASE 8.^a



OP1577812

Perspectivas para 2024

En 2024, el efecto retardado de la política monetaria y una menor contribución de la política fiscal deberían propiciar un entorno de bajo crecimiento, por debajo del potencial en la mayoría de las economías. No contemplamos una recesión severa en la medida que no se observan fuertes desequilibrios macroeconómicos.

Esperamos que EE.UU. vea ralentizado su crecimiento en 2024 hasta el 1,4%. El consumo se puede resentir ligeramente y crecer un 1,7%, mientras que la inversión podría recuperarse hasta el 2,5% desde el 0,8% actual. La tasa de paro puede alcanzar el 4,8% desde el 3,9% actual.

En la eurozona, estimamos que el PIB crecerá un 0,6% en 2024, con recuperación del consumo, en la medida que los nuevos acuerdos salariales y la disminución en la inflación permitan recuperar poder adquisitivo. Los fondos NGEU seguirán apoyando el crecimiento, pero la tasa de paro aumentaría ligeramente.

En China, tanto la política fiscal como la monetaria deberían impulsar el crecimiento. Sin embargo, nuestra previsión para 2024 se sitúa en el 4,5%, reflejando los efectos de la reubicación de la cadena de suministros internacional y la corrección del mercado inmobiliario.

En Latinoamérica, las perspectivas para 2024 apuntan a un crecimiento algo más bajo que en 2023 para el conjunto de la región, ligeramente inferior al 2%. La demanda interna seguirá actuando como principal motor de crecimiento en la región, apoyado por una mejora de las condiciones financieras ante el inicio del ciclo de bajadas de tipos, contextos laborales sólidos o políticas fiscales expansivas.

En cuanto a la inflación, y tanto en EE.UU. como en la Eurozona, esperamos que la general y la subyacente continúen su senda de bajada hasta niveles cercanos, pero ligeramente superiores, al 2% a finales de 2024. El precio de la energía continuaría contribuyendo negativamente, al mismo tiempo que la inflación de alimentos seguirá moderándose gradualmente. Tal vez el riesgo esté en cierta fortaleza estructural del mercado laboral.

Si la inflación se modera como esperamos, la Reserva Federal podría acometer el primer recorte de tipos en el primer semestre de 2024, llegando a la zona del 4% al 4,5% a finales de año. Ciertos factores estructurales, como un mercado laboral tenso, justificarían un ritmo de bajadas lento. El balance de la Fed se reducirá hasta el 23,5% sobre PIB.

Por su parte, el BCE también puede comenzar los recortes de tipos en el primer semestre de 2024, y realizar bajadas graduales llevando el tipo de interés de depósito a una cifra entre el 3% y el 3,5%. La reducción del balance del BCE lo situará en el 45,5% sobre PIB.

El punto crucial para los mercados en 2024 será la evidencia de que la inflación está controlada y que los bancos centrales pueden por tanto comenzar las bajadas de tipos de interés. Si esto es así, el contexto será el adecuado para que la renta fija tenga buen comportamiento. Los tipos de interés ya han subido de forma considerable, y los inversores se podrán por fin beneficiar de una rentabilidad positiva en forma de intereses y de su bajo riesgo o volatilidad, sobre todo comparada con otros activos.

Quizás el riesgo para la renta fija radique, además de en la inflación, en las elevadas emisiones de papel al mercado para financiar los altos déficits públicos, porque pueden poner cierta presión al alza en los tipos de interés. Este tema es más relevante para EE.UU.

Dentro de la renta fija, consideramos que es atractiva tanto la de países desarrollados como la de países emergentes. Estos últimos ofrecen una alta rentabilidad y algunos bancos centrales de esta zona ya están



OP1577813

CLASE 8.^a

inmersos en el ciclo de bajadas de tipos. También el crédito de alta calidad o Investment Grade resulta interesante en términos de rentabilidad/riesgo.

En el capítulo de bolsas, es importante observar que la valoración agregada se mantiene cerca de su media histórica. Pero existe una divergencia relevante: el S&P500 sí presenta una valoración exigente frente a su historia, mientras que numerosos índices europeos o emergentes están por debajo de la misma.

Los márgenes empresariales pueden seguir mostrando resistencia a la baja desde los altos niveles actuales, ayudados todavía por cierta inflación que apoya las cifras de ventas y unas empresas dotadas de altos niveles de flexibilidad provenientes de haber tenido que superar la pandemia. Como contrapunto, es verdad que la presión en costes es creciente, especialmente en el frente salarial.

En EE.UU. los beneficios empresariales pueden subir en 2024 un 7% aproximadamente, entre el 3% y el 5% en Europa y al menos un 2% en el caso de España, en este último caso con riesgo al alza.

Por tanto, y como resultado de una valoración con margen de mejora y unos beneficios empresariales al alza, las bolsas pueden registrar subidas adicionales en 2024.

Principales riesgos del negocio

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

Derechos de voto

BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., publica anualmente en su página web un informe sobre la aplicación de su política de implicación y el ejercicio de los derechos de voto en relación con los activos incluidos en las carteras que gestiona. En concreto, esa información puede encontrarse en:

<https://www.bbvaassetmanagement.com/es/sostenibilidad/informacion-relacionada-con-sostenibilidad/>

Política de Remuneración

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

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo



OP1577814

CLASE 8.^a

de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

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

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

Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar dichos indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC y carteras, mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo; miembros pertenecientes a áreas de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones; y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

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

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

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2023, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.578.280 euros; remuneración variable: 6.058.128 euros y el número de beneficiarios han sido 226, de los cuales 192 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 altos cargos y otros 15 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2023, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 726.845 euros de retribución fija



CLASE 8.^a



OP1577815

y 425.073 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.936.936 euros de retribución fija y 1.333.007 euros de retribución variable para el resto.

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

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

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

El Departamento de Atención al Cliente presentó ante el Consejo de Administración de BBVA S.A., con fecha 28 de febrero de 2024, el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2023. En dicho informe se indican los principales datos relativos a reclamaciones de clientes recibidas durante el ejercicio 2023 relacionadas con la actividad de la Sociedad, cuyo detalle se muestra a continuación:

	Número de reclamaciones
Reclamaciones admitidas	38
Reclamaciones no admitidas	2
Reclamaciones pendientes	-
Total reclamaciones recibidas	40

En el año 2023 se han admitido 38 nuevas reclamaciones. Se han resuelto 42 (38 de ellas generadas en el periodo 2023 y 4 pendientes de 2022). A cierre del ejercicio no ha quedado ninguna reclamación pendiente.

La tipología de las reclamaciones para el periodo 2023 es la siguiente (4 de ellas correspondientes al periodo 2022):

	Número de reclamaciones
Liquidación/Valor Liquidativo	2
Traspasos	5
Reembolso	-
Solicitud Información	-
Rentabilidad	32
Comisión de reembolso	-
Otros	5
	44

Para el ejercicio 2022, el Departamento de Atención al Cliente presentó ante el Consejo de Administración de la Sociedad, con fecha 29 de marzo de 2023, el informe explicativo del desarrollo de su función durante dicho



CLASE 8.^a



OP1577816

ejercicio. En el informe se indicaba que durante el ejercicio 2022, se habían recibido 17 reclamaciones de clientes relacionadas con la actividad de la Sociedad.

Utilización de instrumentos financieros

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Adquisición de acciones propias

Al 31 de diciembre de 2023 la Sociedad no tenía acciones propias en cartera, ni ha efectuado operaciones con acciones propias durante este ejercicio.

Investigación y desarrollo

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo. En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Auditoría

Las cuentas anuales de la Sociedad, que se componen del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria correspondientes al ejercicio 2023, han sido auditadas por Ernst & Young, S.L., por acuerdo de su Junta General Universal de Accionistas.

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

Al 31 de diciembre de 2023, el periodo medio de pago a proveedores de la Sociedad ascendía a 7 días.