



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

(Junto con las cuentas anuales e informe de
gestión de BBVA Asset Management, S.A.,
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión
Colectiva correspondientes al ejercicio finalizado
el 31.12.2021)



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

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

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Reconocimiento de ingresos

Véase Nota 22 de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
Los principales ingresos de la Sociedad, dada su naturaleza, son los relativos a las comisiones de gestión devengadas que repercute a las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona. El correcto reconocimiento e imputación en el periodo adecuado de estos ingresos es un aspecto relevante de nuestra auditoría de la Sociedad.	Como parte de nuestros procedimientos, en el contexto de nuestra auditoría, hemos evaluado el diseño e implementación de los sistemas de control de la Sociedad en relación con el cálculo de las comisiones de gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas. Adicionalmente, los principales procedimientos realizados sobre el reconocimiento de ingresos han sido los siguientes: – Hemos comprobado que las Instituciones de Inversión Colectiva consideradas en el proceso de cálculo y facturación de comisiones coinciden con las que, de acuerdo con los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, han sido gestionadas por la Sociedad durante el ejercicio. – Hemos recalculado la comisión de gestión de una muestra de Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona y contrastado los porcentajes de comisión aplicados con los porcentajes previstos en los Folletos de las Instituciones Inversión Colectiva y con los límites establecidos por la normativa de la Comisión Nacional del Mercado Valores. – Hemos comprobado para dicha muestra que los ingresos devengados por la Sociedad por este concepto se encuentran registrados como gasto en las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona. – Hemos evaluado que la información de las cuentas anuales en relación con los ingresos por comisiones de gestión es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad _____

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 21 de abril de 2022.

Periodo de contratación _____

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de mayo de 2021 nos nombró como auditores de BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva por un período de un año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

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

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

Fernando Renedo Avilés
Inscrito en el R.O.A.C. nº 22478

21 de abril de 2022



(Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2021	31/12/2020 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2021	31/12/2020 (*)
Tesorería				Deudas con intermediarios financieros o particulares			
Caja	5	175,27	175,27	Préstamos y créditos		32.046.364,04	24.718.243,97
Bancos		-	-	Comisiones a pagar	23	25.275.483,03	21.120.171,97
Créditos a intermediarios financieros o particulares				Acresedores por prestaciones de servicios		-	-
Depósitos a la vista	6	114.822.651,24	94.398.560,20	Acresedores por operaciones de valores		-	-
Depósitos a plazo		25.549.898,49	61.319.346,78	Acresedores empresas del grupo	24	6.772.881,01	3.598.072,00
Adquisición temporal de activos		-	-	Remuneraciones pendientes de pago al personal		-	-
Deudores por comisiones pendientes		-	-	Otros acreedores		-	-
Deudores por operaciones de valores		-	-	Ajustes por valoración: intereses devengados no vencidos		-	-
Deudores empresas del grupo		-	-	Derivados		-	-
Deudores depósitos de garantía		-	-	Opciones		-	-
Otros deudores		-	-	Otros contratos		-	-
Activos dudosos		-	-	Pasivos subordinados		-	-
Ajustes por valoración		-	-	Préstamos participativos		-	-
Valores representativos de deuda				Otros pasivos		-	-
Deuda Pública cartera interior	8	31.388.757,32	24.116.781,93	Provisiones para riesgos	12	1.026.790,13	1.190.547,13
Deuda Pública cartera exterior		15.732.243,86	6.341.920,88	Provisiones para pensiones y obligaciones similares		992.925,00	1.156.682,00
Valores de renta fija cartera interior		9.341.015,52	12.759.857,22	Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		33.865,13	33.865,13
Valores de renta fija cartera exterior		6.560.941,99	6.593.555,09	Provisiones para otros riesgos		-	-
Activos financieros híbridos		-	-	Pasivos fiscales	15	51.066.895,88	48.098.618,55
Activos dudosos		-	-	Corrientes		51.004.452,80	47.991.236,54
Ajustes por valoración		(245.444,05)	(1.579.551,26)	Diferidos		62.443,08	107.382,01
Inversiones vencidas pendientes de cobro				Pasivos asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Acciones y participaciones				Periodificaciones	11	1.442.100,00	1.990.497,05
Acciones y participaciones en cartera interior	7	4.780,40	7.819,20	Comisiones y otros productos cobrados no devengados		-	-
Acciones y participaciones en cartera exterior		4.417,00	7.455,80	Gastos devengados no vencidos		1.442.100,00	1.990.497,05
Participaciones		363,40	363,40	Otras periodificaciones		-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto		-	-	Otros pasivos	11	7.093.196,07	5.260.891,37
Provisiones por deterioro de valor de acciones y participaciones		-	-	Administraciones Públicas		5.448.584,12	3.695.204,30
Derivados				Salidos por operaciones de arrendamiento financiero		-	-
Opciones compradas		-	-	Desembolsos pendientes en suscripción de valores		-	-
Otros instrumentos		-	-	Otros pasivos		1.644.611,95	1.564.687,07
Contratos de seguros vinculados a pensiones				TOTAL PASIVO		92.677.346,12	81.258.798,07
Inmovilizado material				Ajustes por valoración en patrimonio neto			
De uso propio	9	186.003,36	264.605,48	Activos financieros con cambios en patrimonio neto		121.273,60	246.886,89
Inmuebles de inversión		186.003,36	264.605,48	Coberturas de flujos de efectivo		121.273,60	246.886,89
Inmovilizado material mantenido para la venta		-	-	Coberturas de inversiones netas en el extranjero		-	-
Provisiones por deterioro de valor de los activos materiales		-	-	Diferencias de cambio		-	-
Activos intangibles				Resto de ajustes		-	-
Fondo de Comercio	10	6.822.373,18	6.807.496,79	Capital	13	2.139.560,00	2.139.560,00
Aplicaciones informáticas		6.822.373,18	6.807.496,79	Emisido y suscrito		2.139.560,00	2.139.560,00
Otros activos intangibles		-	-	Capital pendiente de desembolso no exigido		-	-
Provisiones por deterioro de valor de los activos intangibles		-	-	Prima de emisión	13	4.207.084,73	4.207.084,73
Activos fiscales				Reservas	13	22.088.889,42	22.088.889,42
Corrientes	15	2.512.941,43	1.600.418,21	Reserva legal		428.856,03	428.856,03
Diferidos		2.512.941,43	1.600.418,21	Reservas voluntarias		21.660.033,39	21.660.033,39
Periodificaciones				Otras reservas		-	-
Gastos anticipados	11	1.048.091,01	1.177.420,17	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Otras periodificaciones		1.048.091,01	1.177.420,17	Remanente		-	-
Otros activos				Resultados negativos de ejercicios anteriores		-	-
Anticipos y créditos al personal	11	259.572,42	250.166,30	Resultado del ejercicio	13	162.611.191,76	113.181.254,44
Accionistas por desembolsos exigidos		-	-	Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
Fianzas en garantía de arrendamientos		-	-	Acciones y participaciones en patrimonio propias		-	-
Otros activos		-	-	Dividendos a cuenta y aprobados	3 y 14	(126.800.000,00)	(94.500.000,00)
TOTAL ACTIVO		157.045.345,63	128.622.443,55	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		157.045.345,63	128.622.443,55
Cuentas de orden				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		157.045.345,63	128.622.443,55
Cuentas de riesgo y compromiso	18	87.748.722.644,33	77.685.794.039,39				
Otras cuentas de orden		87.748.722.644,33	77.685.794.039,39				

Las Notas 1 a 26 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.

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



CLASE 8.ª



ON9337693



CLASE 8.ª



ON9337694

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020

(Euros)

DEBE	Nota	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 (*)	HABER	Nota	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 (*)
Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros		-	-	Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros	21	391.064,57	126.505,91
Intereses		-	-	Intermedios financieros		-	-
Pasivos subordinados		-	-	Deuda pública interior		32.321,36	105.452,86
Rectificaciones de los costes por intereses por operaciones de cobertura		-	-	Deuda pública exterior		20.021,39	20.731,51
Remuneraciones de capital con características de pasivo financiero		-	-	Valores de renta fija interior		-	-
Otros intereses		-	-	Valores de renta fija exterior		-	-
		-	-	Dividendos de acciones y participaciones		-	-
		-	-	Rectificación de los productos financieros por operaciones de cobertura		-	-
		-	-	Otros intereses y rendimientos		338.721,82	321,54
Comisiones y corretajes satisfechos	23	268.089.104,28	238.233.337,25				
Comisiones de comercialización		267.865.431,30	237.991.311,81				
Servicios vinculados con la gestión de IIC inmobiliarias		-	-				
Operaciones con valores		-	-				
Operaciones con instrumentos derivados		-	-				
Comisiones pagadas por delegación de gestión		-	-				
Comisiones pagadas por asesoramiento		-	-				
Comisiones retrocedidas		129.944,27	128.127,96				
Comisiones pagadas a representantes/agentes		-	-				
Otras comisiones		93.728,71	113.897,48				
Pérdidas por operaciones financieras		-	-				
Deuda Pública interior		-	-				
Deuda Pública exterior		-	-				
Valores de renta fija interior		-	-				
Valores de renta fija exterior		-	-				
Acciones y participaciones cartera interior		-	-				
Acciones y participaciones cartera exterior		-	-				
Derivados		-	-				
Rectificaciones de pérdidas por operaciones de cobertura		-	-				
Otras pérdidas		-	-				
		-	-				
Pérdidas por diferencias de cambio		3.314,49	5.474,22				
		-	-				
Gastos de personal	24	22.715.982,73	19.092.220,81	Ganancias por operaciones financieras		4.273,68	13.650,04
Sueldos y cargas sociales		22.258.299,73	18.593.425,64	Deuda Pública interior	8	3.178,68	-
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones		211.195,79	216.311,64	Deuda Pública exterior		-	-
Indemnizaciones por despidos		377,78	16.062,96	Valores de renta fija interior		-	-
Gastos de formación		4.214,85	23.944,72	Valores de renta fija exterior	8	-	7.154,45
Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital		-	-	Acciones y participaciones cartera interior	7	1.095,00	6.495,59
Otros gastos de personal		241.894,58	242.475,65	Acciones y participaciones cartera exterior		-	-
		-	-	Derivados		-	-
		-	-	Rectificaciones de pérdidas por operaciones de cobertura		-	-
		-	-	Otras ganancias		-	-
Gastos generales	25	23.607.961,71	24.598.308,53				
Inmuebles e instalaciones		2.190.055,01	2.263.377,04				
Sistemas informáticos		12.903.368,21	10.299.538,59				
Publicidad y representación		99.832,56	91.809,90				
Servicios de profesionales independientes		3.566.328,76	2.779.281,17				
Servicios administrativos subcontratados		-	-				
Otros gastos		4.848.377,17	9.164.301,83				
Contribuciones e impuestos	25	21.830,76	27.365,53	Ganancias por diferencia de cambio		4.045,97	4.583,76
		-	-				
Amortizaciones		3.646.751,32	3.766.253,20	Otros productos de explotación		-	-
Inmovilizado material de uso propio	9	79.243,20	56.845,86	Ingresos por alquiler de edificios en propiedad		-	-
Inversiones inmobiliarias		-	-	Ingresos por alquiler de equipos informáticos y software		-	-
Activos intangibles	10	3.567.508,12	3.709.407,34	Otros productos de explotación		-	-
		-	-				
Otras cargas de explotación		62.219,17	58.842,24	Recuperaciones de valor de los activos deteriorados		-	-
Tasas en registros oficiales		22.219,17	18.842,24	Créditos y otros activos financieros de renta fija		-	-
Otros conceptos		40.000,00	40.000,00	Instrumentos de capital		-	-
		-	-	Inmovilizado material		-	-
		-	-	Activos intangibles		-	-
		-	-	Resto		-	-
Pérdidas por deterioro de valor de los activos		-	-				
Créditos y otros activos financieros de renta fija		-	-				
Instrumentos de capital		-	-				
Inmovilizado material		-	-				
Activos intangibles		-	-				
Resto		-	-				
		-	-				
Dotaciones a provisiones para riesgos	12	10.285,10	1.186.087,85	Recuperación de provisiones para riesgos	12	1.128,00	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-	Provisiones por actas fiscales y similares		-	-
Otras provisiones		10.285,10	1.186.087,85	Otras provisiones		1.128,00	-
		-	-				
Otras pérdidas		-	-	Otras ganancias		-	-
En activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	En activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Por venta de activos no financieros		-	-	Por venta de activos no financieros		-	-
Por venta de participaciones GAM		-	-	Por venta de participaciones GAM		-	-
Otras pérdidas		-	-	Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
		-	-	Otras ganancias		-	-
		-	-				
Impuesto sobre el beneficio del periodo	15	68.982.762,63	48.344.250,85				
		-	-				
Resultado de actividades interrumpidas (beneficios)		-	-	Resultado de actividades interrumpidas (pérdidas)		-	-
		-	-				
Resultado neto del periodo. Beneficios.	3	162.611.191,76	113.181.254,44	Resultado neto del periodo. Pérdidas.		-	-
		-	-				
TOTAL DEBE		549.751.403,95	448.493.394,72	TOTAL HABER		549.751.403,95	448.493.394,72

(*) 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 2021.

CLASE 8.^a

ON9337695

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020
A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

Euros

	Nota	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)		162.611.191,76	113.181.254,44
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
Por valoración de instrumentos financieros		(176.973,86)	105.175,15
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	8	(176.973,86)	105.175,15
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	53.615,25	(33.480,65)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)		(123.358,61)	71.694,50
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Por valoración de instrumentos financieros		(3.178,68)	(7.154,45)
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	8	(3.178,68)	(7.154,45)
Otros ingresos/gastos		-	-
Por cobertura de flujos de efectivo		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Efecto impositivo	15	954,00	2.146,00
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)		(2.224,68)	(5.008,45)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)		162.485.608,47	113.247.940,49

(*) 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 2021.



CLASE 8.^a



ON9337696

BBAVA Asset Managemet, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020

B) ESTADO TOTAL 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 pendiente de desembolso no exigido										
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019 (*)	2.139.560,00	-	4.207.084,73	22.088.889,42	-	113.984.163,68	-	-	(87.000.000,00)	-	180.170,84	55.599.866,67
Ajustes por cambios de criterio 2019 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2019 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2020 (*)	2.139.560,00	-	4.207.084,73	22.088.889,42	-	113.984.163,68	-	-	(87.000.000,00)	-	180.170,84	55.599.866,67
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	113.181.254,44	-	-	-	-	66.686,05	113.247.940,49
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(26.984.163,68)	-	-	(94.500.000,00)	-	-	(121.484.163,68)
Operaciones con acciones y participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	(87.000.000,00)	-	-	87.000.000,00	-	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2020 (*)	2.139.560,00	-	4.207.084,73	22.088.889,42	-	113.181.254,44	-	-	(94.500.000,00)	-	246.856,89	47.363.645,48
Ajustes por cambios de criterio 2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2021	2.139.560,00	-	4.207.084,73	22.088.889,42	-	113.181.254,44	-	-	(94.500.000,00)	-	246.856,89	47.363.645,48
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	162.611.191,76	-	-	-	-	(125.589,29)	162.485.606,47
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(18.681.254,44)	-	-	(126.800.000,00)	-	-	(145.481.254,44)
Operaciones con acciones y participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	(94.500.000,00)	-	-	94.500.000,00	-	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2021	2.139.560,00	-	4.207.084,73	22.088.889,42	-	162.611.191,76	-	-	(126.800.000,00)	-	121.273,60	64.367.999,51

(*) 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 2021.

CLASE 8.^a

RECURSOS



ON9337697

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020

(Euros)

	Nota	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I):		113.294.831,74	139.641.543,86
Resultado del ejercicio antes de impuestos		231.593.954,39	161.525.505,29
Ajustes al resultado		3.650.903,26	4.941.928,35
Amortizaciones	5	3.646.751,32	3.766.253,20
Pérdida/Recuperación neta por deterioro de valor de los activos		-	-
Dotaciones/Recuperaciones netas a provisiones para riesgos	12	9.157,10	1.186.087,85
Imputación de subvenciones		-	-
Resultado por venta de activos no financieros		-	-
Pérdidas/Ganancias netas por operaciones financieras	7 y 8	(4.273,68)	(13.650,04)
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros		-	-
Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros		-	-
Diferencias de cambio		(731,48)	890,46
Otros ingresos y gastos		-	2.346,88
Aumento (Disminución) neta en los activos y pasivos de explotación		(54.626.627,20)	4.537.044,33
Créditos a intermediarios financieros o particulares	6	(56.193.539,33)	7.428.005,26
Otros activos		(6.874.201,49)	1.419.471,48
Deudas con intermediarios financieros o particulares	23 y 24	7.330.120,07	(3.532.565,67)
Otros pasivos		1.110.993,55	(777.866,74)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(67.323.398,71)	(31.362.934,11)
Pagos de intereses		-	-
Cobros de dividendos		-	-
Cobros de intereses		-	-
Cobros (pagos) por Impuesto sobre Beneficios	15	(67.323.398,71)	(31.362.934,11)
Otros cobros (pagos)		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II):		(3.583.025,59)	(4.680.528,33)
Pagos por inversiones		(3.583.025,59)	(4.680.528,33)
Participaciones		-	-
Activos intangibles	10	(3.582.384,51)	(4.503.760,52)
Inmovilizado material	9	(641,08)	(176.767,81)
Otros activos financieros		-	-
Otros activos		-	-
Cobros por desinversiones		-	-
Participaciones		-	-
Activos intangibles		-	-
Inmovilizado material		-	-
Otros activos financieros		-	-
Otros activos		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III):		(145.481.254,44)	(121.484.163,68)
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		(145.481.254,44)	(121.484.163,68)
Dividendos	12	(145.481.254,44)	(121.484.163,68)
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)		(35.769.448,29)	13.476.851,85
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	5 y 6	61.319.522,05	47.842.670,20
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	5 y 6	25.550.073,76	61.319.522,05

(*) 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 2021.



CLASE 8.^a



0N9337698

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

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2021

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

a) Reseña histórica

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

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

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

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

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

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

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



ON9337699

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

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad gestionaba 360 IIC's, de las que 97 son fondos de inversión, 1 es IIC de inversión libre y 262 son SICAV's. A estos datos hay que sumar 3 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, BBVA Lagun Aro, Orona Holding SAU y carteras de gestión discrecional de Banca Privada.

El patrimonio total gestionado por la Sociedad al cierre del ejercicio 2021 alcanza 87.748.722.644,33 euros, lo que supone un aumento del 12,95% con respecto al patrimonio gestionado al cierre del ejercicio anterior, que ascendía a 77.685.794.039,39 euros (véase Nota 18).

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 2021 han sido formuladas por las Administradores en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 9 de febrero de 2022 y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas el 17 de marzo de 2022. Por su parte, las cuentas anuales consolidadas del Grupo BBVA correspondientes al ejercicio 2020 fueron formuladas por las Administradores en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 8 de febrero de 2021 y aprobadas por la Junta General de Accionistas el 20 de abril de 2021.

Una gran parte de los patrimonios que integran las entidades gestionadas por la Sociedad se capta a través de la red del Grupo BBVA al que pertenece la Sociedad (véase Nota 19). Por este concepto la Sociedad cede las correspondientes comisiones (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 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 los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 24 de marzo de 2022, 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 2020 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 18 de mayo de 2021.



CLASE 8.^a



ON9337700

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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 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 las 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 de determinados instrumentos financieros (véase Nota 2.b)
- El cálculo de las provisiones (véase Nota 2.i)
- Las hipótesis asumidas en las coberturas de los compromisos por pensiones y otras retribuciones post-empleo (véanse Notas 2.r)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2021, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación que, en su caso, pudieran producirse en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2020 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2021.

Adicionalmente, las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2020 fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la CNMV (que ha sido derogada por la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la CNMV –véase apartado b.1 anterior). En este sentido, los capítulos y epígrafes recogidos en los estados financieros incluidos en dichas cuentas anuales del ejercicio 2020 han sido adaptados, a efectos de presentación, a lo establecido en la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la CNMV, realizándose las oportunas reclasificaciones, sin que este hecho haya tenido efecto alguno sobre el patrimonio neto de la Sociedad al cierre del ejercicio 2020 ni sobre el resultado de dicho ejercicio, ni sobre el importe total de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2020, según figuran en las cuentas anuales del ejercicio 2020 formuladas en su día. Este hecho debe tenerse en cuenta a efectos de la realización de la comparación entre ambos ejercicios.

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.



CLASE 8.^a



0N9337701

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

Memoria de las Cuentas Anuales

e) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2021 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2020.

Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

A partir del 1 de enero del ejercicio 2021 resultan de aplicación los nuevos criterios de clasificación y valoración de los instrumentos financieros previstos en el Real Decreto 1/2021, que se recogen en la Notas 2.a y 2.b, y que suponen una modificación respecto los aplicados en ejercicios anteriores. Siguiendo las reglas contenidas en el apartado 6 de la disposición transitoria segunda del mencionado Real Decreto, la Sociedad ha decidido aplicar los nuevos criterios de forma prospectiva, considerando a efectos de clasificación de los activos financieros los hechos y circunstancias que existían al 1 de enero de 2021, fecha de aplicación inicial.

La información comparativa no se ha adaptado a los nuevos criterios de valoración, si bien los valores en libros han sido ajustados a los nuevos criterios de presentación.



CLASE 8.^a



0N9337702

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

Memoria de las Cuentas Anuales

El siguiente cuadro recoge una conciliación a 1 de enero de 2021 para cada clase de activos y pasivos financieros entre la categoría de valoración inicial con el correspondiente importe en libros determinado de acuerdo con la anterior normativa y la nueva categoría de valoración con su importe en libros determinado de acuerdo con los nuevos criterios:

Carteras	Euros				
	Valor en Libros Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020 (*)	Clasificación Según Nuevos Criterios al 31 de diciembre de 2020			
		Activos Financieros a Coste Amortizado	Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en el Patrimonio Neto	Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Activos Financieros a Coste
Inversiones Crediticias-	94.398.560,20	94.398.560,20	-	-	-
- Créditos a intermediarios financieros o particulares	94.398.560,20	94.398.560,20	-	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias-	7.455,80	-	-	7.455,80	-
- Acciones y participaciones en cartera interior/externa	7.455,80	-	-	7.455,80	-
Participaciones-	363,40	-	-	-	363,40
- Participaciones	363,40	-	-	-	363,40
Activos financieros disponibles para la venta-	24.115.781,93	-	24.115.781,93	-	-
a) Valor razonable:					
- Valores representativos de deuda	24.115.781,93	-	24.115.781,93	-	-
Total clasificación y valoración según Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020	118.522.161,33				

Total clasificación y valoración según
nuevos criterios al 31 de diciembre
de 2020

94.398.560,20	24.115.781,93	7.455,80	363,40
---------------	---------------	----------	--------

Ajustes de valoración registrados en
Patrimonio por nuevos criterios al 1
de enero de 2021

-	-	-	-
---	---	---	---

Saldos iniciales según nueva
clasificación y valoración al 1 de
enero de 2021

94.398.560,20	24.115.781,93	7.455,80	363,40
---------------	---------------	----------	--------

(*) Saldos incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2020 aprobadas.

La aplicación de los nuevos criterios de valoración no ha tenido ningún impacto significativo en el patrimonio neto de la Sociedad al 1 de enero de 2021.

f) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2020.

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



0N9337703

**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 2021 y 2020, 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 2021 y 2020 ha ascendido a 40.000,00 euros en ambos ejercicios, que figura registrado en el capítulo "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 1.082/2012, de 13 de julio, los recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva han de ser, como mínimo, igual a la mayor de las siguientes cantidades:

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

- Un capital social mínimo íntegramente desembolsado de 125.000 euros para las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y 300.000 euros para las sociedades de inversión autogestionadas, sin perjuicio de lo dispuesto en los artículos 80.2 y 92.2 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.
- Adicionalmente, este capital social mínimo deberá de ser incrementado en una proporción del 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva y las entidades reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, que administren y/o gestionen, incluidas las carteras cuya gestión haya delegado, pero no las carteras que esté administrando y/o gestionando por delegación, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250 millones de euros. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10 millones de euros.
- La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta en un 50%, con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora. La entidad de crédito o aseguradora deberá tener su domicilio social en un Estado miembro de la Unión Europea, o bien en un tercer país, siempre que esté sometida a unas normas prudenciales que, a juicio de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sean equivalentes a las establecidas en el Derecho de la Unión Europea.
- A fin de cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional en relación con las actividades que puedan realizar las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva que gestionen Instituciones de Inversión Colectiva distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, o Entidades de Capital Riesgo y Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, estas deberán o bien:
 - i) Disponer de recursos propios adicionales que sean adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad en caso de negligencia profesional.



ON9337704

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2021, los recursos propios de la Sociedad excedían del importe requerido por la normativa vigente.

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

Asimismo, el artículo 104 del mencionado reglamento establece que las inversiones de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva no podrán superar el 25% de sus recursos propios en valores emitidos o avalados por una misma entidad o entidades pertenecientes al mismo grupo económico. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 2021 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.



ON9337705

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

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 capítulos o epígrafes del activo del balance:

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

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

- 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".



CLASE 8.ª

ANEXO



0N9337706

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

Memoria de las Cuentas Anuales

- 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 capítulo recoge, en su caso, las primas pagadas en operaciones con opciones, así como, en su caso, con carácter general, las variaciones en el valor razonable de los activos por derivados financieros con los que, en su caso, opere la Sociedad: opciones, futuros, permutas financieras, compraventa a plazo de moneda extranjera, etc. La totalidad de estos activos se incluyen, a efectos de su valoración, en la categoría de "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias". A 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad no tiene derivados.

iii) Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se presentan en los siguientes capítulos 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 capítulo 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 2021 y 2020 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.



ON9337707

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

- 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 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 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.



ON9337708

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

- **Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto:** 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 capítulo "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 capítulos "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 capítulos "Ganancias por operaciones financieras" o "Pérdidas por operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en función de si el resultado es positivo o negativo, respectivamente.

Deterioro

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

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

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocerán como un gasto o un ingreso, respectivamente, y en el epígrafe que corresponda según la naturaleza del activo, en los capítulos "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.



CLASE 8.ª



0N9337709

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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 capítulo "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 capítulo "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 capítulo "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, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas.

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

El reconocimiento de las correcciones valorativas por deterioro de valor y, en su caso, su reversión, se registrarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en los capítulos "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".



CLASE 8.^a

Impuesto de Sucesiones y Donaciones



0N9337710

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

iii) Técnicas de valoración

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

- 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.
- 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.
- 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.



ON9337711

CLASE 8.ª**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.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el epígrafe "Amortizaciones – Inmovilizado material de uso propio" de la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

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

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



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



ON9337712

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad no tenía activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inversiones inmobiliarias.

h) Activos intangibles

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

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

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

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

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 2021 y 2020 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.



ON9337713

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

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

k) Otros activos y pasivos y periodificaciones

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

El capítulo "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 capítulo "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 capítulos en los que estén recogidos los instrumentos financieros que los generan.

Por último, el capítulo "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 capítulos 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:

- 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.
- 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.



CLASE 8.^a



0N9337714

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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 capítulos "Dotaciones a provisiones para riesgos" o "Recuperación de provisiones para riesgos" de la cuenta de pérdidas y ganancias, con contrapartida en el capítulo "Provisiones para riesgos" del pasivo del balance.

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 capítulos "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:



ON9337715

CLASE 8.ª

INSTRUMENTO

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

Dentro de este tipo de ingresos por comisiones, las procedentes, en su caso, de la actividad de gestión de Instituciones de Inversión Colectiva, de vehículos de capital riesgo, de asesoramiento, de comercialización de acciones y participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva y de gestión discrecional de carteras, se incluyen, en función de su origen, en los distintos epígrafes del capítulo "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 capítulo "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 SICAV SIF, BBVA Durbana Internacional Fund, BBVA Global Funds, Tucuman SICAV, el patrimonio de varios Fondos de pensiones portugueses, un Fondo de pensiones peruano, varios Fondos de Pensiones nacionales y carteras discrecionales de BBVA, de BBVA Seguros, BBVA Lagun Aro, Orona Holding SAU y carteras de gestión discrecional de Banca Privada) se incluyen en el epígrafe "Otras cuentas de orden" de los balances. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones recibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 22). En la Nota 18 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por la Sociedad.

r) Compromisos por pensiones y otras retribuciones post-empleo

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



CLASE 8.^a



0N9337716

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

Memoria de las Cuentas Anuales

Los pagos realizados, durante los ejercicios 2021 y 2020, por estos conceptos han ascendido a 211.195,79 y 216.311,64 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 ofreció a determinados empleados en el ejercicio 2020 la posibilidad de jubilarse o prejubilarse con anterioridad a la edad de jubilación establecida en el convenio colectivo laboral vigente. Estos compromisos incluyen tanto las retribuciones como las aportaciones a los fondos externos de pensiones a pagar durante el periodo de prejubilación. A 31 de diciembre de 2021 y 2020 el valor de estos compromisos ascendía a 927.986,00 y 1.090.462,00 euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el epígrafe "Provisiones - Fondos 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 2021 y 2020 el valor de estos compromisos ascendía a 64.939,00 y 66.220,00 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 2021 y 2020, los Administradores de la Sociedad mantienen una provisión de 33.865,13 euros en concepto de provisión por indemnizaciones por despido, estando recogida en el epígrafe "Provisiones para riesgos - Provisiones para impuestos y otras contingencias legales" de los balances adjuntos. La Sociedad ha interpuesto un recurso ante un Tribunal de instancia superior, habiendo consignado el importe al que había sido condenado en primera instancia ante el Tribunal competente, estando este procedimiento de recurso pendiente de comienzo (véase Nota 12).

t) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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.



ON9337717

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

Por su parte, los activos por impuestos diferidos con origen en las bases imponibles negativas, las deducciones pendientes de aplicar y otros activos diferidos que puedan ser registrados por la Sociedad sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos, o bien porque la matriz del Grupo Fiscal al que pertenece la Sociedad establezca el reconocimiento de dichos activos fiscales a las sociedades con las que consolida fiscalmente por considerar que serán compensados por el Grupo Fiscal al que pertenece la Sociedad en las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades, en la medida en que dicho Grupo obtenga beneficios suficientes (véase Nota 15).

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

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

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

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

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los ejercicios siguientes, en determinadas condiciones. A 31 de diciembre de 2021 la Sociedad dispone de 11.480,64 euros en concepto de deducciones provenientes de CX Inversió no activadas en balance.

u) Estados de cambios en el patrimonio neto

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

Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

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".



CLASE 8.ª

8.ª CLASE



ON9337718

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

Memoria de las Cuentas Anuales

Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

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

v) Estados de flujos de efectivo

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

- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de ingresos de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser clasificadas como de inversión o de financiación.
- 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 capítulo "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 capítulos "Ganancias por diferencia de cambio" o "Pérdidas por diferencias de cambio", respectivamente.



CLASE 8.^a



ON9337719

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

En el periodo 2021 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 2021, 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 2020):

	Euros	
	2021	2020
Base de distribución:		
Beneficio neto del ejercicio	162.611.191,76	113.181.254,44
Dividendos entregados a cuenta	(126.800.000,00)	(94.500.000,00)
	35.811.191,76	18.681.254,44
Distribución:		
Dividendos	35.811.191,76	18.681.254,44
	35.811.191,76	18.681.254,44

La propuesta de distribución de los resultados positivos correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020 fue aprobada por decisión de la Junta General de Accionistas el 18 de mayo de 2021.

b) Dividendo a cuenta

Los estados contables provisionales, formulados de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dichos dividendos, se muestran a continuación:

Ejercicio 2021:

El Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., de fecha 28 de diciembre de 2021, ha aprobado el reparto de un dividendo a cuenta de los resultados de 2021 por importe de 40.000.000,00 euros.

CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0N9337720

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

El Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., de fecha 29 de septiembre de 2021, ha aprobado distribuir un dividendo a cuenta de los resultados de 2021 por importe de 46.800.000,00 euros.

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

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

El Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., de fecha 4 de mayo de 2021, acuerda distribuir a los Accionistas un dividendo a cuenta de los resultados de 2021 por importe total de 40.000.000,00 euros.

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

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



CLASE 8.ª



ON9337721

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

Memoria de las Cuentas Anuales

Ejercicio 2020:

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

Los estados contables previsionales utilizados fueron el balance y cuenta de resultados cerrados a 30 de noviembre de 2020, formulados de acuerdo con los requisitos legales exigidos, que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del importe referido en el párrafo anterior (véase Nota 14).

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

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

Los estados contables previsionales utilizados fueron el balance y cuenta de resultados cerrados a 31 de mayo de 2020, formulados de acuerdo con los requisitos legales exigidos, que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del importe referido en el párrafo anterior (véase Nota 14).

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

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

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.



CLASE 8.ª



ON9337722

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

Memoria de las Cuentas Anuales

De acuerdo con ello:

	Euros	
	2021	2020
Resultado neto del ejercicio	162.611.191,76	113.181.254,44
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)	456,77	317,92

ii. Beneficio diluido por acción

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no existían acciones con efecto dilusivo.

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

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

A 31 de diciembre de 2021, el Consejo de Administración de la Sociedad está formado por cinco miembros (cuatro de género masculino y uno de género femenino), de los cuales uno de los Consejeros es ejecutivo, empleado de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., dos son Consejeros no ejecutivos externos y dos tienen la consideración de independientes. A 31 de diciembre de 2020, el Consejo de Administración de la Sociedad estaba formado por seis miembros (todos de género masculino), de los cuales tres Consejeros eran ejecutivos, empleados de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., dos tenían la consideración de independientes y uno la consideración de dominical.

Durante el ejercicio 2021 los miembros del Consejo de Administración han percibido una retribución de 1.128.876,32 euros (921.036,76 euros en el ejercicio 2020). La remuneración de los Consejeros ejecutivos ha sido de 1.027.972,22 euros (839.036,76 euros en el ejercicio 2020).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2021 Y 2020 los miembros del Consejo de Administración no mantenían anticipos o préstamos concedidos, ni obligaciones contraídas en materia de seguros de vida. Adicionalmente, dos de los miembros del Consejo de Administración, por el hecho de haber ejercido como Directores Corporativos, mantienen un seguro de fallecimiento e invalidez en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. adicional al que disfrutaban todos los empleados de la Sociedad.

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, y durante dichos ejercicios, la Sociedad no ha tenido contratado ningún seguro de responsabilidad civil de los Administradores, si bien existe un seguro de responsabilidad civil contratado a nivel Grupo BBVA.

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

Al cierre del ejercicio 2021, 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



ON9337723

**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 capítulo del activo de los balances, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Caja (euros)	175,27	175,27
	175,27	175,27

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 2021 y 2020 es el siguiente

	Euros	
	2021	2020
Cuentas corrientes en euros:		
BBVA	25.539.245,63	61.309.386,58
	25.539.245,63	61.309.386,58
Cuentas corrientes en divisa (USD):		
BBVA	10.652,86	9.960,20
	10.652,86	9.960,20
	25.549.898,49	61.319.346,78

Durante los ejercicios 2021 y 2020, no se han devengado intereses por las cuentas a la vista.

6.2 Deudores por comisiones pendientes

El saldo de este epígrafe del activo del balance recoge el importe de las comisiones pendientes de cobro al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, correspondientes a la actividad de gestión y a la suscripción de acciones y participaciones en los vehículos de capital riesgo gestionados por la Sociedad (véase Nota 22), que han sido cobradas con posterioridad al cierre de ambos ejercicios.

La composición del saldo de dicho epígrafe del activo del balance, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	Euros	
	2021	2020
Gestión de Fondos de Inversión	38.326.296,67	17.381.489,16
Gestión de Sociedades de Inversión de Capital Variable	3.719.608,02	2.776.659,24
Gestión de Vehículos de Capital Riesgo	1.323.831,60	540.000,00
Gestión discrecional de carteras	40.268.592,67	7.382.544,50
Servicio de asesoramiento	145.000,00	121.600,00
Otros	5.489.423,79	4.876.920,52
	89.272.752,75	33.079.213,42

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



CLASE 8.ª



ON9337724

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

Memoria de las Cuentas Anuales

Durante los ejercicios 2021 y 2020, no se habían puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a los saldos de este epígrafe del activo del balance.

7. Acciones y participaciones

La composición del saldo de este capítulo del activo del balance, 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		
31/12/2021				
- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	4.417,00	-	-	4.417,00
- Activos financieros a coste	-	-	363,40	363,40
	4.417,00	-	363,40	4.780,40
31/12/2020				
- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	7.455,80	-	-	7.455,80
- Activos financieros a coste	-	-	363,40	363,40
	7.455,80	-	363,40	7.819,20

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 2021 y 2020, en el valor razonable de los mismos, es el siguiente:

	Euros		
	Valor Razonable Acumulado al Inicio del Ejercicio	Variación del Valor Razonable Durante el Ejercicio (*)	Valor Razonable Acumulado al Cierre del Ejercicio
Ejercicio 2021:			
Fondos de Capital Riesgo (**)	6.255,80	255,77	3.217,00
Fondo de Garantía	1.200,00	-	1.200,00
	7.455,80	255,77	4.417,00
Ejercicio 2020:			
Fondos de Capital Riesgo (**)	4.732,00	4.278,80	6.255,80
Fondo de Garantía	1.000,00	-	1.200,00
	5.732,00	4.278,80	7.455,80

(*) 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.

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

Adquisiciones, enajenaciones y variaciones en el valor razonable

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



ON9337725

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

En 2021, se ha producido la enajenación de 175 títulos de BBVA Capital Privado, F.C.R. por importe de 3.295,96 euros, obteniéndose un resultado en su enajenación de 839,23 euros registrado en el epígrafe "Ganancias por operaciones financieras – Acciones y participaciones cartera interior". Adicionalmente, durante el ejercicio 2021 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 255,77 euros. Dicho ajuste por cambio de valor se ha registrado en el epígrafe "Ganancias por operaciones financieras – Acciones y participaciones cartera interior" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2020 estaba conformado por 6 acciones del Fondo General de Garantía de Inversiones (FOGAIN), valoradas a 200 euros cada una y 325 acciones del fondo de capital riesgo BBVA Capital Privado, F.C.R.

Durante el ejercicio 2020 se produjo la compra de 1 acción del Fondo General de Garantía e Inversiones (FOGAIN) por importe de 200 euros. Adicionalmente, se produjo la enajenación de 195 títulos de BBVA Capital Privado, F.C.R. por importe de 4.037,18 euros, obteniéndose un resultado en su enajenación de 2.216,79 euros registrado en el epígrafe "Ganancias por operaciones financieras – Acciones y participaciones cartera interior". Adicionalmente, durante el ejercicio 2020 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 4.278,80 euros. Dicho ajuste por cambio de valor se registró en el epígrafe "Ganancias por operaciones financieras – Acciones y participaciones cartera interior" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El gasto total registrado por la Sociedad por su aportación al Fondo General de Garantía de Inversiones (FOGAIN), durante los ejercicios 2021 y 2020, ha ascendido a 40.000,00 euros en ambos ejercicios, y se incluye en el epígrafe de gastos generales de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véase Nota 1.h).

Ajustes por valoración

En el traspaso de instrumentos financieros debido a la primera aplicación de la normativa IFRS 9, quedaron recogidos en ajustes por valoración un total de 3.610,94 euros a 31 de diciembre de 2018. A 31 de diciembre de 2021 y 2020, estos ajustes por valoración ascendían a 88,21 y 25,21 euros negativos respectivamente.

7.2 Activos financieros a coste

El detalle de estos activos financieros es el siguiente:

	Euros
	Valor de Coste
Ejercicio 2021:	
Participaciones en empresas del grupo	363,40
	363,40
Ejercicio 2020:	
Participaciones en empresas del grupo	363,40
	363,40

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el saldo de este capítulo del activo de los balances recoge el importe de la participación mantenida por la Sociedad en BBVA Planificación Patrimonial, S.L. (entidad perteneciente al Grupo BBVA), representativa del 20% de su capital social, y registrada por la Sociedad de acuerdo con el criterio indicado en la Nota 2.a.

Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2021 y 2020, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a los saldos de este capítulo del activo del balance.



ON9337726

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

Memoria de las Cuentas Anuales

8. Valores representativos de deuda

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

	Euros					Total
	Deuda Pública		Valores de Renta Fija		Ajustes por Valoración Intereses Devengados no Vencidos	
	Cartera Interior	Cartera Exterior	Cartera Interior	Cartera Exterior		
31/12/2021						
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	15.732.243,86	-	9.341.015,52	6.560.941,99	(245.444,05)	31.388.757,32
	15.732.243,86	-	9.341.015,52	6.560.941,99	(245.444,05)	31.388.757,32
31/12/2020						
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	6.341.920,88	-	12.759.857,22	6.593.555,09	(1.579.551,26)	24.115.781,93
	6.341.920,88	-	12.759.857,22	6.593.555,09	(1.579.551,26)	24.115.781,93

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el detalle de los instrumentos financieros incluidos, a efectos de su valoración, en esta categoría, es el siguiente

	Euros	
	Valor de Coste (*)	Valor Razonable (*)
Ejercicio 2021:		
Deuda Pública cartera interior	14.500.000,00	15.732.243,86
Deuda Pública cartera exterior	-	-
Valores de renta fija cartera interior	9.200.000	9.341.015,52
Valores de renta fija cartera exterior	6.300.000	6.560.941,99
	30.000.000,00	31.634.201,37
Ejercicio 2020:		
Deuda Pública cartera interior	5.700.000,00	6.341.920,88
Deuda Pública cartera exterior	-	-
Valores de renta fija cartera interior	10.800.000	12.759.857,22
Valores de renta fija cartera exterior	6.300.000	6.593.555,09
	22.800.000,00	25.695.333,19

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

CLASE 8.^aCLASE 8.^a

0N9337727

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

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle de los títulos clasificados por la Sociedad como "Valores representativos de deuda", así como su valoración, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, sin considerar los ajustes por valoración, es el siguiente:

	Euros			
	2021		2020	
	Número de títulos	Valoración ⁽¹⁾	Número de títulos	Valoración ⁽¹⁾
Valores representativos de deuda:				
Bono Reino de España 0,576% 2025-01-31	1.300	1.303.382,76	1.300	1.320.288,78
Bono Reino de España 0,105% 2023-04-30	2.000	2.012.284,95	2.000	2.023.978,41
Bono Reino de España 5,850% 2022-01-31	3.800	3.919.619,98	-	-
Bono Reino de España 1,950% 2026-04-30	5.000	5.526.646,87	-	-
Bono Reino de España 5,40% 2023-01-31	2.400	2.970.309,30	2.400	2.997.653,69
Bono Banco Santander 1,125% 2025-01-17	15	1.563.320,58	15	1.567.833,98
Bono CaixaBank, S.A 1,125% 2024-05-17	48	4.997.621,41	48	5.025.721,11
Bono FADE 0,850% 2023-12-17	37	3.787.861,41	37	3.833.968,88
Bono FADE 5,90% 2021-03-17	-	-	71	8.925.888,34
Bono FADE 0,010% 2025-09-17	55	5.553.154,11	-	-
	14.655	31.634.201,37	5.871	25.695.333,19

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

Asimismo, el detalle de los intereses devengados y no cobrados generados por los "Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto", al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Bono Reino de España 0,576% 2025-01-31	12.256,24	4.944,22
Bono Reino de España 0,105% 2023-04-30	3.715,05	1.621,59
Bono Reino de España 5,850% 2022-01-31	102.381,75	-
Bono Reino de España 1,950% 2026-04-30	(6.651,66)	-
Bono Reino de España 5,40% 2023-01-31	(295.716,42)	(179.582,74)
Bono Banco Santander 1,125% 2025-01-17	(5.831,54)	5.527,21
Bono CaixaBank, S.A 1,125% 2024-05-17	(50.236,46)	(10.741,60)
Bono FADE 0,850% 2023-12-17	4.734,89	3.999,41
Bono FADE 5,90% 2021-03-17	-	(1.405.319,35)
Bono FADE 0,010% 2025-09-17	(10.095,90)	-
	(245.444,05)	(1.579.551,26)

Los intereses devengados, durante los ejercicios 2021 y 2020, por los valores representativos de deuda, que han ascendido a 52.342,75 y 126.184,37 euros, respectivamente, se incluyen en el capítulo "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias (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 2021 y 2020, sin tener en cuenta los intereses devengados y no vencidos y los ajustes por cambios en el valor razonable, se indican a continuación:

	Euros	
	2021	2020
Saldos al inicio del ejercicio	25.342.644,47	26.990.373,18
Adquisiciones/ suscripciones	15.085.055,15	4.815.160,00
Ventas y amortizaciones	(8.966.872,26)	(6.462.888,71)
Saldos al cierre del ejercicio	31.460.827,36	25.342.644,47



CLASE 8.^a

RENTA FIJA



ON9337728

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

Memoria de las Cuentas Anuales

El 28 de abril de 2021, se adquirieron 5.000 títulos del reino de España 1,950% 2026-04-30 por un importe de 5.542.450,00 euros. Asimismo, el 4 de agosto de 2021 se adquirieron 3.800 títulos del reino de España 5,850% 2022-01-31 por un importe de 4.034.728,60 euros. El 23 de abril de 2021, se adquirieron 55 títulos de FADE 0,010% 2025-09-17 por importe de 5.565.444,52 euros. Por otro lado, el 17 de marzo de 2021 se amortizaron 71 títulos FADE 5,90% 2021-03-17 por valor de 7.100.000,00 euros.

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

Los resultados obtenidos en la venta de estos activos financieros, durante los ejercicios 2021 y 2020, han ascendido a 3.178,68 y 7.154,45 euros, respectivamente, que se incluyen en el saldo de los epígrafes "Ganancias por operaciones financieras – Deuda Pública interior" y "Ganancias por operaciones financieras – Valores de renta fija exterior" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

Ajustes por valoración

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

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 ⁽¹⁾	
	2021	2020	2021	2020
Deuda Pública cartera interior	15.548.228,82	6.168.903,95	46.541,40	99.799,53
Deuda Pública cartera exterior	-	-	-	-
Valores de renta fija cartera interior	9.335.654,51	11.358.537,28	56.626,15	106.059,16
Valores de renta fija cartera exterior	6.504.873,99	6.588.340,70	18.194,26	41.023,43
	31.388.757,32	24.115.781,93	121.361,81	246.882,10

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

Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2021 y 2020, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a los valores representativos de deuda clasificados, a efectos de su valoración, como "Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto".

CLASE 8.^a

0N9337729

**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 2021 y 2020, 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 2020	92.978,46	256.074,90	349.053,36
Adiciones	-	176.767,81	176.767,81
Retiros	(16.050,43)	(34.432,02)	(50.482,45)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	76.928,03	398.410,69	475.338,72
Adiciones	-	641,08	641,08
Retiros	(828,73)	(123.022,20)	(123.850,93)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	76.099,30	276.029,57	352.128,87
Amortización acumulada:			
Saldos al 1 de enero de 2020	(92.003,48)	(112.366,35)	(204.369,83)
Dotaciones (Nota 2.g)	(895,71)	(55.950,15)	(56.845,86)
Retiros	16.050,43	34.432,02	50.482,45
Saldos al 31 de diciembre de 2020	(76.848,76)	(133.884,48)	(210.733,24)
Dotaciones (Nota 2.g)	(67,96)	(79.175,24)	(79.243,20)
Retiros	828,73	123.022,20	123.850,93
Saldos al 31 de diciembre de 2021	(76.087,99)	(90.037,52)	(166.125,51)
Deterioro:			
Saldo al 1 de enero de 2020	-	-	-
Dotaciones	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	-	-	-
Dotaciones	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	-	-	-
Activo material neto:			
Saldos al 31 de diciembre de 2020	79,27	264.526,21	264.605,48
Saldos al 31 de diciembre de 2021	11,31	185.992,05	186.003,36

Las adquisiciones de inmovilizado material que han tenido lugar, durante los ejercicios 2021 y 2020, corresponden, en su totalidad, a equipos para procesos de información, utilizados para la administración y contabilidad de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad no tenía activos tangibles totalmente amortizados y en uso.

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad ha dado de baja elementos de inmovilizado material, que se encontraban totalmente amortizados, por importe de 123.850,93 euros (50.482,45 euros durante el ejercicio 2020).

CLASE 8.^a

ON9337730

**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 2021 y 2020, en el saldo de este epígrafe del activo del balance, íntegramente compuesto por aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso, es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Coste:		
Saldos al inicio del ejercicio	12.683.364,60	11.767.828,01
Adiciones	3.582.384,51	4.503.760,52
Retiros	(3.255.308,70)	(3.588.223,93)
Saldos al cierre del ejercicio	13.010.440,41	12.683.364,60
Amortización acumulada:		
Saldos al inicio del ejercicio	(5.875.867,81)	(5.754.684,40)
Dotaciones (Nota 2.h)	(3.567.508,12)	(3.709.407,34)
Retiros	3.255.308,70	3.588.223,93
Saldos al cierre del ejercicio	(6.188.067,23)	(5.875.867,81)
Activo intangible neto	6.822.373,18	6.807.496,79

Las adquisiciones de activos intangibles llevadas a cabo por parte de la Sociedad, durante los ejercicios 2021 y 2020, corresponden, a aplicaciones informáticas nuevas, o mejoras a las ya existentes, utilizadas para la gestión y administración de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad. Adicionalmente, a 12 de noviembre de 2021 la Sociedad adquirió aplicaciones informáticas en uso y en curso de la sociedad Gestión de Previsión y Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. por importe de 98.759,63 euros. A 1 de enero de 2020, la Sociedad adquirió aplicaciones informáticas en uso y en curso de la sociedad BBVA Pensiones, S.A., Entidad Gestora de Fondos de Pensiones y de la sociedad Gestión de Previsión y Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. por importe de 750.163,67 y 767.289,11 euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, la Sociedad ha dado de baja activos intangibles que se encontraban totalmente amortizados por importe de 3.255.308,70 y 3.588.223,93 euros, respectivamente. Por otro lado, al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad tenía activos intangibles totalmente amortizados y en uso por un importe de 1.045.277,51 euros (131.397,54 euros a 31 de diciembre de 2020).

Durante los ejercicios 2021 y 2020, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a este capítulo del activo del balance.

11. Otros activos y pasivos y periodificaciones

La composición de los saldos de estos capítulos de los balances, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	Euros			
	2021		2020	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Gastos anticipados	1.048.091,01	-	1.177.420,17	-
Fianzas en garantía de arrendamientos	156.399,68	-	156.399,68	-
Otros activos	103.172,74	-	93.766,62	-
Administraciones públicas (Nota 15)	-	5.448.584,12	-	3.696.204,30
Otras periodificaciones	-	1.442.100,00	-	1.990.497,05
Otros pasivos	-	1.644.611,95	-	1.564.687,07
	1.307.663,43	8.535.296,07	1.427.586,47	7.251.388,42

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

CLASE 8.^a

ON9337731

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

Memoria de las Cuentas Anuales

El saldo de la cuenta "Otros activos" del detalle anterior incluye, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 78.854,82 y 77.288,10 euros, respectivamente, 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 2021 como de 2020, 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 2021, 338.200,00 euros corresponden a servicios de correos, conservación de equipos electrónicos e información a partícipes (1.325.000,00 euros al 31 de diciembre de 2020).

12. Provisiones

Provisiones para impuestos y otras contingencias legales

Durante los ejercicios 2021 y 2020, 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, de dictó sentencia de dicho procedimiento, estimándose la pretensión de los demandantes, calificando el despido como improcedente y condenando a la Sociedad a indemnizar a los demandantes. La Sociedad procedió a consignar el importe debido en el Juzgado, reconociéndose un gasto por un importe de 33.865,13 y dotándose una provisión por el mismo importe, y recurriendo la sentencia a instancias superiores.

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 2021 y 2020, se indican a continuación:

	2021	2020
Saldos al 1 de enero	1.156.682,00	51.763,00
Dotaciones con cargo a resultados (*)	10.285,10	1.186.087,85
Recuperación con abono a resultados (**)	(1.128,00)	-
Aplicaciones	(172.914,10)	(81.168,85)
Saldo al 31 de diciembre del ejercicio (véase Nota 2.r)	992.925,00	1.156.682,00

(*) Importes registrados en el epígrafe "Dotaciones a provisiones para riesgos – Otras provisiones" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2021 y 2020.

(**) Importes registrados en el capítulo "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 2021 son las siguientes:

- Tipo de interés: 0,00%
- Tablas de mortalidad: PERMF 2020 Primer Orden

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



CLASE 8.^a



ON9337732

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

Memoria de las Cuentas Anuales

Adicionalmente, la sociedad ofreció a determinados empleados en el ejercicio 2021 la posibilidad de jubilarse o prejubilarse con anterioridad a la edad de jubilación establecida en el convenio colectivo laboral vigente. Estos compromisos, incluyen tanto las retribuciones como las aportaciones a los fondos externos de pensiones a pagar durante el periodo de prejubilación. A 31 de diciembre de 2021 el valor de estos compromisos ascendía a 927.986,00 euros (véase Nota 2.r).

13. Patrimonio Neto

13.1 Capital

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 2019 las acciones de la Sociedad pertenecían a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y a Cidessa Uno, S.L., ambas entidades pertenecientes al Grupo BBVA. Como consecuencia de la fusión en 2020 entre Compañía de Cartera e Inversiones, S.A.U. y Cidessa Uno, S.L., a 31 de diciembre de 2020, las acciones de la Sociedad pertenecen a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y a Compañía de Cartera e Inversiones, S.A.U. (véase Nota 1). Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los accionistas de la Sociedad eran los siguientes:

	2021		2020	
	Número de Acciones	Porcentaje de Participación	Número de Acciones	Porcentaje de Participación
Compañía de Cartera e Inversiones, S.A.U. (*)	1	0,001%	1	0,001%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (*)	355.999	99,999%	355.999	99,999%
	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 2021 y 2020, 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 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	Euros	
	2021	2020
Reserva legal	428.856,03	428.856,03
Reserva voluntaria (Nota 13)	21.660.033,39	21.660.033,39
	22.088.889,42	22.088.889,42



CLASE 8.^a



ON9337733

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

Memoria de las Cuentas Anuales

Reserva legal

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

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la reserva legal de la Sociedad alcanzaba el 20% del capital social desembolsado.

Reserva voluntaria

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

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 2021 y 2020.

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.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON9337734

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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.

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

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

Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

El saldo de la cuenta "Administraciones públicas" del capítulo "Otros pasivos" del pasivo de los balances (véase Nota 11) incluye, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los siguientes saldos con las Administraciones Públicas:

	Euros	
	2021	2020
Saldos Acreedores (Nota 11)		
Hacienda Pública acreedora por IVA	66.171,43	43.276,04
Retenciones sobre plusvalías (*)	4.683.751,01	2.922.220,15
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	396.553,73	420.378,61
Organismos de la Seguridad Social acreedores	302.107,95	310.329,50
	5.448.584,12	3.696.204,30

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

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

CLASE 8.^a

B.01.01.01



0N9337735

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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 2021 y 2020:

	Euros	
	2021	2020
Resultado contable antes de impuestos	231.593.954,39	161.525.505,29
Diferencias permanentes:		
Aumentos (*)	1.039.492,76	1.032.361,77
Disminuciones (**)	(1.040,25)	(966,68)
Resultado contable ajustado	232.632.406,90	162.556.900,38
Diferencias temporales con origen en el ejercicio:		
Aumentos (***)	7.700.867,01	4.754.754,00
Disminuciones (****)	(4.691.224,00)	(5.943.672,00)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-
Base imponible fiscal	235.642.049,91	161.367.982,38
Tipo de gravamen	30%	30%
Cuota íntegra	70.692.614,97	48.410.394,72
Deducciones / bonificaciones	(356.000,00)	(425.206,00)
Pagos a cuenta	(19.338.209,99)	-
Cuota líquida (*****)	50.998.404,98	47.985.188,72

(*) En el ejercicio 2021, incluye 7.801,09 euros correspondientes a recargos por retrasos en la presentación de impuestos (2.547,34 euros en el ejercicio 2020), 1.014.999,96 euros correspondientes a donaciones realizadas durante dicho ejercicio (1.022.000,00 euros en el ejercicio 2020), 6.679,00 euros correspondientes a gastos médicos (5.723,40 euros en el ejercicio 2020) y 10.012,71 euros correspondientes a gastos anticipados hasta la constitución de BBVA Euro Cash Urbana (2.091,03 euros en el ejercicio 2020).

(**) En el ejercicio 2021, se corresponde principalmente a la exención al 95% de los beneficios obtenidos por la enajenación de participaciones de BBVA Capital Privado, FCR por importe de 797,27 euros y a la exención al 95% de la plusvalía por puesta a valor razonable de dicha participación por importe de 242,98 euros (véase Nota 7). En el ejercicio 2020, se corresponde principalmente a los beneficios obtenidos por los reembolsos de BBVA Capital Privado, FCR durante el ejercicio por importe de 934,53 euros (véase Nota 7). Adicionalmente incluye 32,15 euros por la devolución de una provisión de Norpensión.

(***) En el ejercicio 2021, se corresponde principalmente al importe de la provisión por remuneración variable provisionada en 2021 por importe de 6.772.881,01 euros, la cual no será deducible fiscalmente hasta el momento de su pago en 2022 (3.598.072,00 euros en el ejercicio 2020) (véase Nota 12). Adicionalmente, se incluye la cuantía provisionada por la Sociedad en 2021 en relación al fondo para pensiones y obligaciones similares, cuyo importe (neto de las aplicaciones realizadas durante el ejercicio 2021) asciende a 927.986,00 euros (1.090.462,00 euros en el ejercicio 2020) –véase Nota 12–.

(****) En el ejercicio 2021, se corresponde con 1.090.462,00 del fondo de prejubilación y cese. Asimismo, se corresponde con la provisión por remuneración variable provisionada en 2020, que ha sido satisfecha en 2021 por 3.598.072,00 euros (5.890.500,00 euros en el ejercicio 2020). Adicionalmente, incluye 1.281 euros correspondientes a la variación de la provisión por excedencia remunerada en 2021 (en el ejercicio 2020 supuso una diferencia positiva de 14.457,00 euros). Adicionalmente, en el ejercicio 2021, el saldo 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 (1.409,01 euros en el ejercicio 2020) –véase Nota 2t–.

(*****) A cierre del ejercicio 2021, se han realizado pagos a cuenta del impuesto sobre sociedades por 19.338.209,99 euros. La Hacienda Pública acreedora de dicho ejercicio asciende por tanto a 50.998.404,98 euros y se encuentra registrado de manera neta en el epígrafe "Pasivos fiscales – Corrientes" del pasivo del balance. Adicionalmente, en dicho epígrafe se incluyen 450.949,44 euros de gasto correspondientes a la diferencia entre la provisión del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2020 y el importe efectivamente liquidado en el ejercicio 2021. A cierre del ejercicio 2020, la Hacienda Pública acreedora asciende a 47.985.188,72 euros y se encuentra registrado de manera neta en el epígrafe "Pasivos fiscales – Corrientes" del pasivo del balance. Adicionalmente, en dicho epígrafe se incluyen 6.047,82 euros de gasto correspondientes a la diferencia entre la provisión del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2019 y el importe efectivamente liquidado en el ejercicio 2020.

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

CLASE 8.^a

0N9337736

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

Memoria de las Cuentas Anuales

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre sociedades, correspondiente a los ejercicios 2021 y 2020, es la siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Resultado contable ajustado	232.632.406,90	162.556.900,38
Cuota al 30%	69.789.722,07	48.767.070,11
Impacto diferencias temporarias	902.892,90	(356.675,40)
Deducciones:		
Por donaciones	(356.000,00)	(425.206,00)
Ajustes al gasto por impuesto sobre sociedades (*)	(450.959,44)	2.386,73
Total gasto por impuesto corriente reconocido en la cuenta de pérdidas ganancias	69.885.655,53	47.987.575,45

(*) Corresponde a la diferencia entre la provisión del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2020 y 2019 y el importe efectivamente liquidado en los ejercicios 2021 y 2020, respectivamente. En 2020, además, incluye el impacto en gasto por Impuesto sobre Sociedades derivado de la inspección del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2014 a 2016.

Las bases 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.

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

iii. Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto

El detalle de los impuestos reconocidos en el patrimonio neto de la Sociedad, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, que, en su totalidad, tienen origen en la valoración de los activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto de la Sociedad (véase Nota 8), a dichas fechas, es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Por impuesto diferido:		
Con origen en el ejercicio-		
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto (Nota 8)	(54.569,25)	31.334,65
Con origen en ejercicios anteriores-		
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto (Nota 8)	107.382,01	76.047,36
Total impuesto diferido	52.812,76	107.382,01
Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio	52.812,76	107.382,01

Desglose del gasto por impuesto sobre sociedades

El desglose del gasto por impuesto sobre sociedades, correspondiente a los ejercicios 2021 y 2020, es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas (*)	69.885.655,53	47.987.575,45
Por operaciones interrumpidas	-	-
Impuesto diferido:		
Por operaciones continuadas	(902.892,90)	356.675,40
Por operaciones interrumpidas	-	-
Total gasto por impuesto	68.982.762,63	48.344.250,85

(*) En el ejercicio 2021 incluye 450.959,44 euros de ingreso correspondientes a la diferencia entre la provisión del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2020 y el importe efectivamente liquidado en el ejercicio 2021 (3.661,09 euros de gasto en el ejercicio 2020 correspondientes a la diferencia entre la provisión del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2019 y el importe efectivamente liquidado en el ejercicio 2020). En 2020, además, incluye el impacto en gasto por Impuesto sobre Sociedades derivado de la inspección del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2014 a 2016, por importe de 6.047,82.



CLASE 8.^a



0N9337737

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

Memoria de las Cuentas Anuales

iv. Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de este epígrafe del activo del balance, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Diferencias temporarias:		
Provisiones	470.601,41	519.728,51
Amortización	845,40	1.268,10
Retribución voluntaria extraordinaria	2.031.864,30	1.079.421,60
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	9.630,32	-
Total activos por impuesto diferido	2.512.941,43	1.600.418,21

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el activo del balance por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados. A 31 de diciembre de 2021 la Sociedad dispone de 11.480,64 euros en concepto de deducciones provenientes de CX Inversió no activadas en balance (14.886,29 euros a 31 de diciembre de 2020).

v. Pasivos por impuesto diferido

El detalle de los pasivos por impuesto diferido al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Diferencias temporarias:		
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	62.443,08	107.382,01
Total pasivos por impuesto diferido	62.443,08	107.382,01

vi. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

A fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Sociedad tiene sujetos a inspección por las autoridades fiscales los principales impuestos que le son de aplicación para los últimos cuatro ejercicios. La actuación inspectora del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2014, 2015 y 2016 supuso registrar un mayor gasto al cierre del ejercicio 2020 por importe de 6.047,82 euros. En el ejercicio 2021, como consecuencia de la actuación inspectora de las autoridades fiscales, se han incoado actas de inspección para los ejercicios 2014 a 2016. La conclusión de dichas actuaciones inspectoras no ha tenido un impacto material en los estados financieros en su conjunto.

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

16. Gestión del riesgo

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



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0N9337738

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d) del Real Decreto 1.082/2021, de 13 de julio, 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.

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.



0N9337739

CLASE 8.^a

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 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 Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.

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

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

- Coeficiente de liquidez:

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



ON9337740

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

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

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

Riesgo de mercado

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

- **Riesgo de Equity:** Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a la incertidumbre generada por la volatilidad en los precios especialmente en acciones. Este riesgo puede ser subdividido a su vez en riesgo específico, diversificable o no sistemático y riesgo sistemático o no diversificable.
- **Riesgo de Tipos de Interés:** Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en las curvas de tipos de interés que afectan la valoración de activos de renta fija que se tengan en cartera. El impacto de estos movimientos será dependiente tanto del sentido del movimiento como del posicionamiento en duración que el gestor tenga en su cartera.
- **Riesgo de Tipo de Cambio:** Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en los tipos de cambio en caso de tener inversiones en divisa diferente a la denominación del fondo.
- **Riesgo de Correlaciones:** Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a modificaciones en la correlaciones entre los activos de cartera. De cara a diversificar el riesgo es necesario considerar la correlación que existe entre los diferentes activos, si esta estructura de correlaciones se ve modificada puede alterar las coberturas y diversificaciones aumentando el impacto de las pérdidas. El riesgo de mercado tiene que estar identificado, medido y valorado, para su seguimiento y gestión. Los controles y métricas aplicables a cada cartera de BBVA AM atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de la misma.

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

Riesgo de crédito

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

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

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

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

Riesgo de contrapartida

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



CLASE 8.^a



0N9337741

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

Memoria de las Cuentas Anuales

- **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 las exposiciones de riesgo emisor.
- **Riesgo de contado o liquidación:** es el riesgo de incumplimiento de pagos en el momento del intercambio de activos que al contratarse tenían un valor equivalente. La operativa está vinculada con las transferencias de fondos o valores de las operaciones y los riesgos crediticios por el coste de reposición de las posiciones.

Riesgo de liquidez

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

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

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

Riesgo de sostenibilidad

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

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

Riesgo operacional

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

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

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



ON9337742

**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 2021 y 2020:

	Euros	
	2021	2020
Patrimonios gestionados-		
Fondos de Inversión Mobiliarios	44.379.136.759,04	38.784.800.822,28
Fondos de Inversión ETF	274.108.499,62	241.412.213,59
Sociedad de Inversión Inmobiliaria	-	12.393.730,62
Fondo de Capital Riesgo	219.721.130,57	187.861.385,23
IIC de IIC de Inversión Libre	146.710.000,00	-
Gestión discrecional de carteras ⁽¹⁾	13.110.471.722,97	10.435.392.454,38
Sociedades de Inversión de Capital Variable	2.749.216.668,91	2.596.042.804,49
Otras ⁽²⁾	26.869.357.863,22	25.427.890.628,80
	87.748.722.644,33	77.685.794.039,39
Patrimonios comercializados-		
Fondos de Inversión ⁽³⁾	270.209.350,47	241.154.345,38
	270.209.350,47	241.154.345,38
	88.018.931.994,80	77.926.948.384,77

(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 2021 y 2020 se incluye el patrimonio de determinadas carteras de BBVA Seguros, S.A., de Seguros y Reaseguros, (entidades pertenecientes al Grupo BBVA –véase Nota 1) de acuerdo con los contratos formalizados el 4 de diciembre de 2015 y el 15 de enero de 2015, respectivamente y también incluyen BBVA Lagun Aro, Orona Holding SAU y las carteras de gestión discrecional de Banca Privada.

(2) Incluye al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el patrimonio gestionado de BBVA Durbana International Fund, BBVA Global Funds, TUCUMAN SICAV y BBVA Nova SICAV, así como el patrimonio gestionado por delegación de BBVA Fondos y Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. el patrimonio de ONP Perú y el patrimonio gestionado por delegación de las EPSV's y de los fondos de pensiones de BBVA Pensiones E.G.F.P. S.A. y de Gestión de Previsión y Pensiones E.G.F.P. S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad gestionaba 360 IIC's, de las que 97 son fondos de inversión, 1 es IIC de inversión libre y 262 son SICAV's. A estos datos hay que sumar 3 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, BBVA Lagun Aro, Orona Holding SAU y carteras de gestión discrecional de Banca Privada.

El patrimonio total gestionado por la Sociedad al cierre del ejercicio 2021 alcanza 87.748.722.644,33 euros, lo que supone un aumento del 12,95% con respecto al patrimonio gestionado al cierre del ejercicio anterior, que ascendía a 77.685.794.039,39 euros (véase Nota 18).

Los ingresos obtenidos por todos estos conceptos, durante los ejercicios 2021 y 2020, han ascendido a 549.350.891,73 y 448.348.655,01 euros, respectivamente (véase Nota 22).



CLASE 8.ª



ON9337743

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

Memoria de las Cuentas Anuales

19. Partes vinculadas

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

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

	Euros	
	2021	2020
ACTIVO:		
Crédito a intermediarios financieros o particulares – Cuentas a la vista (Nota 6)	25.549.898,49	61.319.346,78
Crédito a intermediarios financieros o particulares – Deudores por comisiones pendientes (Nota 6)	40.074.614,80	7.217.312,50
Acciones y participaciones – Participaciones (Nota 7)	363,40	363,40
PASIVO Y PATRIMONIO NETO:		
Deudas con intermediarios financieros o particulares – Comisiones a pagar (Nota 23)	23.905.964,50	20.024.639,25
Pasivos fiscales corrientes (Nota 15)	50.998.404,98	47.991.236,54
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		
Gastos-		
Comisiones y corretajes satisfechos (Nota 23)	266.346.366,70	236.708.349,42
Gastos de personal (Notas 2.r y 24)	211.195,79	216.311,64
Gastos generales (Nota 25)-		
Inmuebles e instalaciones	2.190.055,01	2.263.377,04
Servicios de profesionales independientes	1.975.811,89	1.954.239,54
Otros gastos – Servicios bancarios	33.784,04	26.345,57
Ingresos-		
Comisiones recibidas (Nota 22)	50.115.536,53	16.485.478,73
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 2021 y 2020, 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 2021 y 2020 existían personas físicas y jurídicas, que entran dentro del concepto de partes vinculadas y que realizan con la Sociedad operaciones propias de una relación comercial normal con una entidad financiera, por importes no significativos, en condiciones de mercado o de empleado, según proceda.

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.



ON9337744

CLASE 8.ª

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

Memoria de las Cuentas Anuales

El Departamento de Atención al Cliente presentó ante el Consejo de Administración de la Sociedad, con fecha 2 de marzo de 2022, el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2021. En dicho informe se indican los principales datos relativos a reclamaciones de clientes recibidas durante el ejercicio 2021 relacionadas con la actividad de la Sociedad, cuyo detalle se muestra a continuación:

	Número de reclamaciones
Reclamaciones resueltas	34
Reclamaciones pendientes	3
	37

En el año 2021 se han admitido 34 nuevas reclamaciones. Se han resuelto 34 (31 de ellas generadas en el periodo 2021 y 3 pendientes de 2020). Ha cierre del ejercicio han quedado 3 reclamaciones pendientes.

La tipología de las reclamaciones admitidas en el periodo 2021 es la siguiente:

	Número de reclamaciones
Liquidación/Valor Liquidativo	3
Traspasos	15
Reembolso	3
Solicitud Información	2
Rentabilidad	3
Comisión de reembolso	1
Resto	7
	34

Para el ejercicio 2020, el Departamento de Atención al Cliente presentó ante el Consejo de Administración de la Sociedad, con fecha 26 de febrero 2021, el informe explicativo del desarrollo de su función durante dicho ejercicio. En el informe se indicaba que durante el ejercicio 2020, se habían recibido 22 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 2021 y 2020:

	Euros	
	2021	2020
Valores representativos de deuda (Nota 8)	52.342,75	126.184,37
Otros	338.721,81	321,54
	391.064,56	126.505,91

El importe reflejado en "Otros" se compone de los intereses de demora de hacienda (83.454,11 euros) y de otros ingresos varios, de los que 255.119,67 euros corresponden a la devolución por parte de la Agencia Tributaria de los importes correspondientes a IVA por asesoramiento en inversiones financieras, según recursos presentados por BBVA Asset Management y CX Inversió.



CLASE 8.^a



ON9337745

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

Memoria de las Cuentas Anuales

22. Comisiones recibidas

El saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias 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 capítulo está compuesto por diferentes epígrafes, en función de la actividad realizada por la Sociedad y de la entidad sobre la que recaen dichas comisiones.

Los ingresos por comisiones obtenidos por la Sociedad, en los ejercicios 2021 y 2020, lo han sido, en su totalidad, en territorio nacional.

El importe de estas comisiones, devengadas durante los ejercicios 2021 y 2020 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 capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias se muestra a continuación:

	Euros	
	2021	2020
Comisiones de gestión de instituciones de inversión colectiva	494.297.450,50	426.350.160,85
Comisiones de gestión de entidades de capital riesgo	1.605.340,22	1.296.102,73
Comisiones de suscripción y reembolso	2.226.270,16	3.222.654,93
Servicios de asesoramiento y administración	374.197,73	449.170,89
Comisiones de gestión discrecional de carteras de clientes	50.847.633,12	17.030.565,61
	549.350.891,73	448.348.655,01
Por área geográfica:		
España	539.910.662,36	440.026.282,92
Unión Europea	9.205.944,02	8.130.522,38
Resto del mundo	234.285,35	191.849,71
	549.350.891,73	448.348.655,01

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 2021, a 225.000,00 y 149.197,73 euros, respectivamente 225.000,00 y 126.832,44 euros, respectivamente, durante el ejercicio 2020).

Tal y como se menciona en la Nota 1, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 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 2021 y 2020 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:

CLASE 8.^a

ON9337746

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

Memoria de las Cuentas Anuales

Ejercicio 2021:

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

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

Ejercicio 2020:

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

(*) Incluye los importes asociados a la gestión del patrimonio de BBVA Durbana International Fund, BBVA Global Funds, BBVA Nova SICAV 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 2021 y 2020, 67.179.452,68 y 13.359.895,61 euros, respectivamente, corresponden a comisiones de gestión sobre resultados (incluye las comisiones de gestión variable de BBVA Durbana International Fund).

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, las comisiones devengadas totales pendientes de cobro por importe de 89.127.752,75 y 32.957.613,42 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 2022 y 2021, respectivamente (véase Nota 6).

CLASE 8.^a

0N9337747

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

Memoria de las Cuentas Anuales

23. Comisiones y corretajes satisfechos

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

	Euros	
	2021	2020
Comisiones de comercialización	267.865.431,30	237.991.311,81
Comisiones retrocedidas	129.944,27	128.127,96
Otras comisiones	93.728,71	113.897,48
	268.089.104,28	238.233.337,25

El saldo de la cuenta "Comisiones retrocedidas" del detalle anterior recoge el importe de la devolución realizada, durante los ejercicios 2021 y 2020, 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 Bancomer Gestión, Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1) del Fondo Consolidado de Reservas Previsionales, cuyo importe asciende a 93.728,71 euros en el ejercicio 2021 (76.726,60 euros en el ejercicio 2020).

Durante los ejercicios 2021 y 2020, 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 267.865.431,30 y 237.991.311,81 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 25.275.483,03 y 21.120.171,97 euros, respectivamente, que se encuentran registrados y detallados en la tabla a continuación.

El detalle de las comisiones retribuidas a los diferentes comercializadores, durante los ejercicios 2021 y 2020, así como de las comisiones pendiente de pago al cierre de dichos ejercicios, que figuran registradas en la cuenta "Comisiones de comercialización" del detalle anterior y en la cuenta "Deudas con intermediarios financieros o particulares – Comisiones a pagar" del pasivo de los balances, respectivamente, es el siguiente:

	Euros			
	2021		2020	
	Gastos en Comisiones Devengados	Comisiones Pendientes de Pago	Gastos en Comisiones Devengados	Comisiones Pendientes de Pago
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. ^(*)	258.177.559,06	23.584.020,00	231.748.323,76	19.649.316,00
BBVA S.A. Sucursal en Portugal	1.292.242,64	6.277,83	1.158.868,00	5.311,09
BBVA Bancomer, S.A.	19.567,74	24.000,00	36.917,41	39.345,49
BBVA Garanti	-	-	-	-
BBVA Compass Inv. Solutions	64.349,39	-	148.174,37	39.000,00
BBVA Uruguay S.A.	69.037,67	-	17.392,59	-
BBVA Suiza S.A.	3.223.610,16	-	2.719.546,00	-
BBVA Quality Fund Asesoramiento	3.500.000,04	291.666,67	879.127,29	291.666,67
Total comercializadores Grupo BBVA (Nota 19)	266.346.366,70	23.905.964,50	236.708.349,42	20.024.639,25
Otros comercializadores no Grupo	1.519.064,60	1.369.518,53	1.282.962,39	1.095.532,72
	267.865.431,30	25.275.483,03	237.991.311,81	21.120.171,97

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

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



CLASE 8.^a



0N9337748

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

Memoria de las Cuentas Anuales

De dicho importe anterior, 25.245.205,20 de euros se corresponden con el área geográfica de España y 6.277,83 y 24.000,00 euros respectivamente, de la Unión Europea y Latinoamérica.

24. Gastos de personal

a) Composición

La composición de los gastos de personal en los ejercicios 2021 y 2020 es:

	Euros	
	2021	2020
Sueldos y cargas sociales	22.258.299,73	18.593.425,64
Indemnizaciones por cese	377,78	16.062,96
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones (Nota 2.r)	211.195,79	216.311,64
Gastos de Formación	4.214,85	23.944,72
Otros gastos de personal	241.894,58	242.475,65
	22.715.982,73	19.092.220,61

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

	Euros	
	2021	2020
Gasto variable de personal	7.476.000,01	3.640.250,64
Gastos fijos de personal y cargas sociales	11.672.836,14	11.781.849,94
Seguridad Social	3.109.463,58	3.171.325,06
	22.258.299,73	18.593.425,64

La composición del saldo de "Remuneraciones pendientes de pago al personal" a 31 de diciembre de 2021 y 2020, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, a su área geográfica y a su moneda, se indica a continuación:

	Euros	
	2021	2020
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	6.772.881,01	3.598.072,00
	6.772.881,01	3.598.072,00
Naturaleza:		
Remuneraciones pendientes de pago al personal	6.772.881,01	3.598.072,00
Ajustes por valoración- Intereses devengados	-	-
	6.772.881,01	3.598.072,00
Área geográfica:		
España	6.772.881,01	3.598.072,00
Unión Europea	-	-
	6.772.881,01	3.598.072,00
Moneda:		
Euro	6.772.881,01	3.598.072,00
Otras monedas	-	-
	6.772.881,01	3.598.072,00

El detalle anterior recoge el importe pendiente de pago, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, correspondiente a las retribuciones variables devengadas durante dichos ejercicios. Estos importes han sido liquidados en el primer trimestre de los ejercicios 2022 y 2021, respectivamente.



CLASE 8.^a



0N9337749

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

Memoria de las Cuentas Anuales

b) Número de empleados

El número medio de empleados de la Sociedad, durante los ejercicios 2021 y 2020, así como la distribución por categorías profesionales y por sexo, al cierre de dichos ejercicios, se muestra a continuación:

	2021				2020			
	Empleados al cierre del ejercicio			Número Medio de Empleados	Empleados al cierre del ejercicio			Número Medio de Empleados
	Mujeres	Hombres	Total		Mujeres	Hombres	Total	
Directivos	1	3	4	4,00	1	3	4	5,8
Técnicos	86	108	194	196,92	88	112	200	197,74
Administrativos	5	1	6	6,00	5	1	6	6,29
	92	112	204	206,92	94	116	210	209,83

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad ha tenido 3 personas empleadas con discapacidad igual o superior al 33% (2 personas en el ejercicio 2020).

25. Gastos generales y Contribuciones e impuestos

a) Gastos generales

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias, correspondientes a los ejercicios 2021 y 2020, es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Inmuebles e instalaciones	2.190.055,01	2.263.377,04
Sistemas informáticos	12.903.368,21	10.299.538,59
Publicidad y representación	99.832,56	91.809,90
Servicios de profesionales independientes	3.566.328,76	2.779.281,17
Otros gastos	4.848.377,17	9.164.301,83
	23.607.961,71	24.598.308,53

El saldo de la cuenta "Inmuebles e instalaciones" del detalle anterior, recoge, básicamente, los gastos por los arrendamientos y subarrendamientos de las distintas oficinas que tiene la Sociedad repartidas por el territorio nacional y cuyo arrendador o subarrendador es, en todos los casos, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (véase Nota 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 2021 y 2020, 192.206,70 y 1.092.848,06 euros, respectivamente, correspondientes a gastos de correo y 139.304,93 y 510.730,86 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 2021 y 2020, 1.975.811,89 y 1.954.239,54 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 2021 y 2020, el importe devengado por estos conceptos se encontraba íntegramente abonado.

Los importes pendientes de pago, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, por todos los conceptos incluidos en el detalle anterior, se incluyen en el capítulo "Otros pasivos" del pasivo de los balances adjuntos (véase Nota 11).



CLASE 8.^a



0N9337750

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

Memoria de las Cuentas Anuales

b) Información sobre arrendamientos

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

Arrendamientos Operativos Cuotas Mínimas	Euros (*)	
	2021	2020
Menos de un año	1.551.629,00	1.551.629,00
Entre uno y cinco años	10.333.849,00	10.333.849,00
	11.885.478,00	11.885.478,00

(*) Importes no actualizados por IPC.

c) Otra información

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON9337751

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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	
	2021	2020
Periodo medio de pago a proveedores	7	13
Ratio de operaciones pagadas	7	13
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-

Pagos realizados y pendientes en el ejercicio:

	Importe (Miles de Euros)	
	2021	2020
Total pagos realizados	295.494	270.031
Total pagos pendientes	-	-

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

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en el epígrafe "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 capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias recoge los impuestos devengados durante los ejercicios 2021 y 2020 que le son de aplicación a la Sociedad, distintos del Impuesto sobre Sociedades, que asciende a 21.830,76 y 27.365,53 euros, respectivamente.



CLASE 8.^a

0,03



0N9337752

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

Memoria de las Cuentas Anuales

26. Hechos posteriores

Cabe reseñar el agravamiento reciente de las tensiones geopolíticas, que han desembocado en el ataque militar ruso a Ucrania comenzando en la última semana de febrero, con repercusiones también en sanciones por parte de la comunidad internacional a Rusia. Esto supone un factor de incertidumbre relevante, que se está ya reflejando en el comportamiento de los activos de riesgo, principalmente en descensos de la renta variable y también en fuertes subidas de precios para las materias primas. En función de la evolución de esta situación, este factor puede ser determinante para la evolución de las primas de riesgo en los mercados financieros, los niveles de actividad económica, las tasas de inflación y por tanto la senda de política monetaria que sigan los principales Bancos Centrales.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2021 no se ha producido ningún hecho significativo adicional no descrito en las restantes notas de esta memoria.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0N9337753

Anexo

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

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva al 31 de diciembre de 2021

A cierre del ejercicio 2021, 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 JAPON, FI
BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, FI
BBVA BOLSA PLUS, FI
BBVA BOLSA TECNOLOGIA Y TELECOMUNICACIONES, FI
BBVA BOLSA, FI
BBVA BONOS 2021, FI
BBVA BONOS 2024, FI
BBVA BONOS CORE BP, FI
BBVA BONOS CORPORATIVOS DURACION CUBIERTA, FI
BBVA BONOS CORPORATIVOS LARGO PLAZO, FI
BBVA BONOS CP, FI
BBVA BONOS DOLAR CORTO PLAZO, FI
BBVA BONOS DURACION FLEXIBLE, FI
BBVA BONOS DURACION, FI
BBVA BONOS ESPAÑA LARGO PLAZO, FI
BBVA BONOS EUSKOFONDO, FI
BBVA BONOS GOBIERNOS, FI
BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3, FI
BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE EURO, FI
BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE, FI
BBVA BONOS PLUS, FI
BBVA BONOS SOSTENIBLE ISR, FI
BBVA BONOS VALOR RELATIVO, FI
BBVA COBERTURA ACTIVA DINAMICO, FI
BBVA COBERTURA ACTIVA EQUILIBRADO, FI
BBVA COBERTURA ACTIVA PRUDENTE, FI
BBVA CONSOLIDACIÓN 85, FI
BBVA CRECIENTE, FI
BBVA CREDITO EUROPA, FI
BBVA ESTRATEGIA 0-50, FI
BBVA EUROPA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI
BBVA FONDTESORO CORTO PLAZO, FI
BBVA FUSION CORTO PLAZO III, FI
BBVA FUSION CORTO PLAZO V, FI
BBVA FUSION CORTO PLAZO VI, FI
BBVA FUSION CORTO PLAZO VII, FI
BBVA FUSION CORTO PLAZO, FI
BBVA FUTURO SOSTENIBLE ISR, FI
BBVA GESTION CONSERVADORA, FI
BBVA GESTION DECIDIDA, FI
BBVA GESTION MODERADA, FI
BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI
BBVA MEGATENDENCIA DEMOGRAFIA, FI
BBVA MEGATENDENCIA PLANETA TIERRA, FI
BBVA MEJORES IDEAS (CUBIERTO 70), FI
BBVA MI INVERSION BOLSA ACUMULACION, FI
BBVA MI INVERSION BOLSA, FI
BBVA MI INVERSION MIXTA, FI
BBVA MI INVERSION RF MIXTA, FI
BBVA MI OBJETIVO 2021, FI
BBVA MI OBJETIVO 2026, FI
BBVA MI OBJETIVO 2031, FI
BBVA RENDIMIENTO ESPAÑA II, FI
BBVA RENDIMIENTO ESPAÑA POSITIVO, FI
BBVA RENDIMIENTO ESPAÑA, FI
BBVA RENDIMIENTO EUROPA POSITIVO II, FI



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



ON9337754

Anexo

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

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva al 31 de diciembre de 2021

BBVA RENDIMIENTO EUROPA POSITIVO, FI
BBVA RENDIMIENTO MULTIPLE 21 II, FI
BBVA RENDIMIENTO MULTIPLE 21, FI
BBVA RENTABILIDAD AHORRO CORTO PLAZO, FI
BBVA RETORNO ABSOLUTO, FI
BBVA USA DESARROLLO SOSTENIBLE CUBIERTO ISR, FI
BBVA USA DESARROLLO SOSTENIBLE 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 EVOLUCIO BORSA 2 FI
CX EVOLUCIO BORSA 3 FI
CX EVOLUCIO BORSA, FI
CX EVOLUCIO EUROPA 2, FI
CX EVOLUCIO EUROPA FI
CX EVOLUCIO RENDES CREIXENT FI
ESTRATEGIA ACUMULACIÓN, FI
ESTRATEGIA CAPITAL FI
ESTRATEGIA INVERSIÓN, FI
METROPOLIS RENTA, FI
MULTIACTIVO MIXTO RENTA FIJA, FI
QUALITY GLOBAL, FI
QUALITY INVERSION CONSERVADORA, FI
QUALITY INVERSION DECIDIDA, FI
QUALITY INVERSION MODERADA, FI
QUALITY MEJORES IDEAS, FI
QUALITY SELECCION EMERGENTES, FI

Sociedades de Inversión de Capital Variable

1948 INVERSIONS SICAV
ACTIVOS FINANCIEROS ALPHA SICAV
AGROCARTEA SICAV, S.A.
ALADINO DE INVERSIONES SICAV
ALBERANA INVERSIONES SICAV S.A.
ALDEBARAN PORTFOLIO, SICAV SA,
ALEA DE INVERSIONES SICAV
ALEDANOS DE INVERSION SICAV
ALEGRANZA DE INVERSIONES SICAV
ALFA CAPITAL, SICAV S.A.
ALFA INVERSIONES BURSAT.SICAV
ALJAMIS 98, SICAV SA
ALKENENCIA, SICAV, S.A.
AL-MANSUC INVERSIONES SICAV
ALMAVIAL DE INVERSIONES SICAV
ALMED DE INVERSIONES SICAV
ALMORADIEL DE INVERSIONES SICAV
ALVASIL DE INVERSIONES SICAV
AMARVI DE INVERSIONES SICAV
ANJOMA 2013, SICAV
ANTOKA DE PATRIMONIOS, SICAV
APAPUCHE SICAV SA
ARALAR DE INVERSIONES SICAV
ARBACHU DE INVERSIONES, SICAV S.A.
ARDEGO I, SICAV, S.A.
AROMKA 2, SICAV
AZOL FUTURO, SICAV
BAJOMIR DE INVERSIONES SICAV
BAMBU 2001 DE INVERSIONES SICAV
BANALASLOP 5887, SICAV, SA
BANDELIER, SICAV, S.A.
BAÑETS DE INVERSIONES, SICAV S.A.
BARASONA DE INVERSIONES SICAV S.A.
BARAYA CAPITAL, SICAV, S.A.
BBVA CATALANA CARTERA SICAV
BIRIGARRO SICAV
BRUNARA SICAV



CLASE 8.^a



0N9337755

Anexo

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

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva al 31 de diciembre de 2021

BUD INVERSIONES 2014, SICAV, SA.
BUDULAQUE ALDAMA SICAV
BUENDIA DE INVERSIONES SICAV
BUEZUBI, SICAV
BUJARA DE INVERSIONES SICAV
BUSMONDO, SICAV
CAMBORITUM, SICAV
CAMPOSENA SICAV
CARDIEL DE INVERSIONES SICAV
CARTERA DE INVERSIONES VALDEPLANA, SICAV, S.A.
CARTERA TEVAL, SICAV
CAULES SICAV
CEON INVERSIONES SICAV
CHEPEN DE INVERSIONES, SICAV
CHIMBO INVERSIONES, SICAV
CHOGÜI, SICAV, S.A.
CONPED 3 INVERSIONES, SICAV, S.A.
CORONA AUSTRALIS INVEST. SICAV
CRISCOVI INVERSIONES, SICAV, SA
CUBIELLA Y MIYAR SICAV SA
CUISELLLO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.
CUROLMA SICAV SA
D & F ROALBA SICAV
DASILKA CAPITAL, SICAV
DEDICATED TO INVESTMENTS 2010, SICAV, S.A.
DUENDE XXI, SICAV, S.A.
ECHO DE INVERSIONES SICAV
EFIMA BERGIDUM SICAV
EIKON 99 SICAV
EL BOSQUE DE ARRIBA, SICAV, S.A.
EL PICACHO INVERSIONES, SICAV, SA.
EMENUR DE INVERSIONES, SICAV, S.A.
EMSALA, SICAV, S.A.
EREMUA DE INVERSIONES SICAV
ERESMA BOLSA, SICAV, S.A.
ESIRI INVERSIONES, SICAV
EUROARRADI SIGLO XXI, SICAV
EURODUERO 2002, SICAV
EUROZONA BOLSA, SICAV
EUROZONA INVERSION SICAV
EVIMUR DE INVERSIONES SICAV
F.D. BAS DE ARUS, SICAV
FAGISAQ-1, SICAV
FAITX DE INVERSIONES SICAV
FAROGA INVERSIONES 2015, SICAV, S.A.
FERES 2015 DE INVERSION, SICAV
FERRARI 7 INVERSIONES SICAV
FICOS DE INVERSION, SICAV
FINANCES DE PONENT SICAV
FLORIDIAN SICAV, S.A.
FONCAR DE INVERSIONES, SICAV, SA.
FORILDOS SICAV
FRASOL 2014 SICAV
FRIUSA INVERSIONES 2000, SICAV
FUENTE CLARIN SICAV
FUERFONDO SICAV
FUP 99, SICAV
GALIANA DE INVERSIONES, SICAV
GAMMA INVERSIONES BURSATILES, SICAV
GARCIROLA, SICAV, S.A.
GEFZUA, SICAV, S.A.
GESINBOL INVERSIONES SICAV
GLOBAL TAMASA XXI, SICAV
GLOBALFINANZAS SICAV
GODIL CIA. DE INVERSIONES SICAV
GONMONI SICAV, S.A.
GRAN CANARIA INVERSIONES SICAV
GRANJA MALVEHY, SICAV
GUADALQUIVIR CARTERA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.
GUESINVER SICAV
GUIFER DE INVERSIONES, SICAV



CLASE 8.ª



ON9337756

Anexo

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

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva al 31 de diciembre de 2021

GUNACAR INVERSIONES 2014, SICAV, S.A.
ICARO INVESTMENTS SICAV
ILLA CAPITAL INVESTMENT, SICAV, S.A.
IMARIS 2013 DE INVERSIONES SICAV
INDICO DE INVERSIONES SICAV
INJOMI CAPITAL, SICAV, S.A.
INPUT INVERSIONES, SICAV, S.A.
INVERCIENTA DE INVERSIONES, SICAV, SA
INVERTICA, SICAV, S.A.
INVERGALDANA, SICAV S.A.
INVERPAMOB, S.I.C.A.V., S.A.
INVERSIONES ALBA I.T.C. 2014, SICAV, S.A.
INVERSIONES BAZTAN SICAV
INVERSIONES CHAPESA, SICAV
INVERSIONES GARBI, SICAV
INVERSIONES IGULL, SICAV
INVERSIONES INDASA EJEIA SICAV
INVERSIONES KRESALA 2013, SICAV, S.A.
INVERSIONES MOBILIARIAS IMAGO, SICAV S.A.
INVERSIONES PITACO, SICAV
INVERSIONES STAR BLEU, SICAV
INVERSIONES TORCAL SICAV
INVERSIONES VAZPI, SICAV, S.A.
INVERSIONES VILLA DE PARIS II, SICAV, S.A.
ITAPUA INVERSIONES DE CAPITAL, SICAV, S.A.
JOESLAIT, SICAV, S.A.
JUDBEM DE INVERSIONES SICAV
JUPASA INVERSIONES SICAV
KANKEL 2013, SICAV, S.A.
KASILDA INVERSIONES, SICAV, SA.
KEY 98, SICAV, S.A.
KINVERIX CAPITAL, SICAV, S.A.
LANTANA XXI, SICAV
LARDERENSE DE INVERSIONES, SICAV, S.A.
LAS GIRALTAS DE INVERSIONES 2015, SICAV, S.A.
LECIÑENA DE INVERSIONES SICAV
LENVOMEN CAPITAL, SICAV
LEVARA INVEST, SICAV
LIENDO DE INVERSIONES SICAV
LINCARAY SICAV S.A.
LLUIPUPI, SICAV
LOYOLA 1951, SICAV, SA
LUBIA DE INVERSIONES SICAV
LUMAISIA INVERSIONES, SICAV, S.A.
LUZALVAR INVERSIONES SICAV
MABINVER 2000, SICAV S.A.
MASVOLTES SICAV
MATTIOLA DE INVERSIONES, SICAV
MEGEVE INVERSIONES, SICAV, S.A.
MENDIBILE DE INVERSIONES SICAV
MENALER SICAV
MEREU DE INVERSIONES SICAV
MERRYHOUSE INVERSIONES SICAV
MOALROMO SICAV SA
MOIRA 2014, SICAV, S.A.
MONTMARTRE DE INVERSIONES SICAV
MORINVEST SICAV
MORO 2 SICAV
MUGUR INVEST SICAV
NEW DEAL INVERSIONES, SICAV
NEW GARMENT, SICAV S.A.
NIGHTHAWK INVERSIONES, SICAV
NOVAFILLOLA SICAV
NOVAVILA 2008, SICAV
OLEIROS DE INVERSIONES SICAV
OMICROM INVERSIONES SICAV
ONDA GLOBAL DE INVERSIONES SICAV
ONDARRETA ZURRIOLA DE INV. SICA
ORAFILA 2000 SICAV
ORBAÑANOS INVERSIONES SICAV SA
OREGON 2000 SICAV



CLASE 8.ª



0N9337757

Anexo

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

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva al 31 de diciembre de 2021

ORIA-SARA, SICAV
ORONSIDE, SICAV SA
OTIXE VALORES, SICAV S.A.
PAGASARRI DE INVERSIONES, SICAV S.A.
PAGO DE INVERSIONES SICAV
PASHMINA 2000, SICAV S.A.
PAUGOGA 2010 INVERSIONES, SICAV, S.A.
PEÑASERENA INVERSIONES, SICAV, S.A.
PHALAENOPSIS SICAV
PLENCIA DE INVERSIONES SICAV
PORTFOLI GT, SICAV, S.A.
PREZANES DE INVERSIONES SICAV
PRIMROSE INVERSIONES SICAV SA
PRIPUSA, SICAV
PRIRAMU, SICAV
PRITUR INVERSIONES SICAV
PROFIT INVESTORS SICAV
PSJ INDEX GESTION, SICAV S.A.
QUORUM 98 SICAV
RADISA INVERSIONES SICAV
RAVISTAR, SICAV S.A.
RED JACKET 74, SICAV, S.A.
RIOSCURO, SICAV
RITEI 2014 INVEST, SICAV, S.A.
ROSILNU SICAV
ROSMAR 1984 INVERSIONES SICAV SA
ROSMI 10 SICAV SA
RUMVOINVEST 2008, SICAV
RUECAPITAL INVERSIONES, SICAV S.A.
SALDAÑA DE INVERSIONES SICAV
SALIONA DE INVERSIONES SICAV
SALVIA DE INVERSIONES SICAV
SAN TELMO FINANZAS, SICAV S.A.
SANINVERPA SICAV
SANTOS NUEVOS, SICAV
SAU D INVERSIONS SICAV
SC MERCADOS GLOB.INVERS.SICAV
SECAL 2010, SICAV S.A.
SENURMO, SICAV
SERGROBE DE INVERSIONES SICAV
SETOBA DE INVERSIONES SICAV
SEXTANTE CAPITAL, SICAV
SIFAL INVERSIONES, SICAV
SILE 2015 INVERSIONES, SICAV, S.A.
SILLEIRO DE INVERSION SICAV
SIROCO EXPECTATIONS SICAV
SOGAZA DE INVERSIONES SICAV
SOLE BOADA INVERSIONS SICAV
SOREVI INVESTMENT, SICAV, S.A.
TALLOLA SICAV
TAMARALIUGA, SICAV
TANTEO DE HARCORELIA SICAV
TEBROS DE INVERSIONES SICAV
TEIDE 2015 INVERSIONES DE CAPITAL, SICAV, S.A.
TERMA DE INVERSIONES SICAV
TETANA DE INVERSIONES, SICAV
TEXERA DE INVERSIONES SICAV
THALASSA DE INVERSIONES SICAV
TIETAR DE INVERSIONES, SICAV
TLALOC DE INVERSIONES 2014, SICAV, S.A.
TNDES XXI, SICAV, S.A.
TRANSFORMACION DE INVERSIONES SICAV
TRENAREZO, SICAV
TTH DE INVERSIONES SICAV
TULIPAN DE INVERSIONES SICAV
TURFAN 2010, SICAV, S.A.
TXUMACOR INVERSIONES, SICAV
UNDARTE DE INVERSIONES SICAV
URBEL 2000 DE INVERSIONES SICAV
VALLJABO, SICAV, S.A.
VALORES MOBILIARIOS DEL EBRO SICAV



CLASE 8.^a



0N9337758

Anexo

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

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva al 31 de diciembre de 2021

VALORES RIOVAL, SICAV
VANUA LAVA, SICAV
VAPALSA 2002 SICAV
VELABOIT, SICAV, S.A.
VERUS INVERSIONES 2016, SICAV, S.A.
VICALEX INVERSIONES, SICAV SA
VIKINVEST SICAV
XAIGA 2001 SICAV
YOLICOCAM, SICAV
ZIAMVE, SICAV
ZIRI DE INVERSIONES SICAV
ZUBIGON INVERSIONES 2002, SICAV

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

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

BBVA DURBANA BBVA ALTERNATIVE SOLUTIONS FUND Clase A
BBVA DURBANA BBVA EUROPEAN EQUITY FUND Clase A (EUR)
BBVA DURBANA BBVA EUROPEAN EQUITY FUND Clase A (USD)
BBVA DURBANA BBVA EUROPEAN EQUITY FUND Clase P (EUR)
BBVA DURBANA BBVA EUROPEAN EQUITY FUND Clase P (USD)
BBVA DURBANA EUR CORPORATE BOND FUND Clase A
BBVA DURBANA EUR CORPORATE BOND FUND Clase P
BBVA DURBANA GLOBAL EQUITY FUND Clase A (EUR)
BBVA DURBANA GLOBAL EQUITY FUND Clase A (USD)
BBVA DURBANA GLOBAL EQUITY FUND Clase L (USD)
BBVA DURBANA BBVA STABLE OPPORTUNITY FUND Clase A
BBVA DURBANA BBVA STABLE OPPORTUNITY FUND Clase P
BBVA DURBANA MULTI ASSET MODERATE EUR FUND Clase A
BBVA DURBANA MULTI-ASSET MODERATE USD FUND Clase A
BBVA DURBANA GLOBAL INVESTMENTS
BBVA DURBANA TABA DE INVERSIONES
BBVA DURBANA DRIZA
BBVA DURBANA AMURA
BBVA DURBANA BITACORA
BBVA DURBANA SEXTANTE
BBVA DURBANA SPINNAKER
BBVA DURBANA GLOBAL BOND FUND clase A (EUR)
BBVA DURBANA GLOBAL BOND FUND clase A (USD)
BBVA DURBANA BBVA EURO SHORT TERM BOND FUND Clase A (EUR)
BBVA DURBANA BBVA INCOME OPPORTUNITY FUND Clase A (USD)
BBVA DURBANA BBVA INCOME OPPORTUNITY FUND Clase L (USD)
BBVA DURBANA BBVA INCOME OPPORTUNITY FUND Clase A (EUR)
BBVA DURBANA MULTI-ASSET DEFENSIVE EUR FUND Clase A (EUR)
BBVA DURBANA BBVA FIXED INCOME PORTFOLIO FUND Clase I (EUR)
BBVA DURBANA BBVA FIXED INCOME PORTFOLIO FUND Clase I (USD)
BBVA DURBANA BBVA FIXED INCOME PORTFOLIO FUND Clase BP (USD)
BBVA DURBANA BBVA FIXED INCOME PORTFOLIO FUND Clase PP (USD)
BBVA DURBANA BBVA FIXED INCOME PORTFOLIO FUND Clase PD (EUR)
BBVA DURBANA BBVA FIXED INCOME PORTFOLIO FUND Clase PP (EUR)
BBVA DURBANA BBVA FIXED INCOME PORTFOLIO FUND Clase PD (USD)
BBVA DURBANA BBVA PORTFOLIO STRATEGY 33 FUND Clase PP (EUR)
BBVA DURBANA BBVA PORTFOLIO STRATEGY 33 FUND Clase PP (USD)
BBVA DURBANA BBVA PORTFOLIO STRATEGY 33 FUND Clase A (USD)
BBVA DURBANA BBVA PORTFOLIO STRATEGY 33 FUND Clase I (USD)
BBVA DURBANA BBVA PORTFOLIO STRATEGY 66 FUND Clase I (USD)



CLASE 8.^a

ANEXO



0N9337759

Anexo

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

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva al 31 de diciembre de 2021

BBVA DURBANA BBVA PORTFOLIO STRATEGY 66 FUND Clase BP (USD)
BBVA DURBANA BBVA PORTFOLIO STRATEGY 66 FUND Clase P (USD)
BBVA DURBANA BBVA PORTFOLIO STRATEGY 66 FUND Clase P (EUR)
BBVA DURBANA BBVA PORTFOLIO STRATEGY 100 FUND Clase P (EUR)
BBVA DURBANA BBVA PORTFOLIO STRATEGY 100 FUND Clase BP (EUR)
BBVA DURBANA BBVA PORTFOLIO STRATEGY 100 FUND Clase B (USD)
BBVA DURBANA BBVA PORTFOLIO STRATEGY 100 FUND Clase B (CHF)
BBVA DURBANA BBVA PORTFOLIO STRATEGY 100 FUND Clase I (USD)
BBVA DURBANA BBVA PORTFOLIO STRATEGY 100 FUND Clase PP (USD)
BBVA DURBANA BBVA GROWTH OPPORTUNITY FUND Clase A (USD)
BBVA DURBANA BBVA GROWTH OPPORTUNITY FUND Class L (USD)
BBVA DURBANA BBVA GROWTH OPPORTUNITY FUND clase P (EUR)
BBVA GLOBAL FUND BBVA Absolute Global Trend Clase I (USD)
BBVA GLOBAL FUND BBVA Absolute Global Trend Clase I (EUR)
BBVA GLOBAL FUND BBVA OLIVO FUND
BBVA GLOBAL FUND BBVA Global Funds Strategic Allocation Clase I (USD)
BBVA GLOBAL FUND BBVA Global Funds Strategic Allocation Clase I (EUR)
BBVA SICAV TUCUMAN FUND
BBVA MULTIATIVO MODERADO
M3 CAPITAL PPR
M3 ACUMULAÇÃO PPR
M3 INVESTIMENTO PPR
BBVA MULTIATIVO CONSERVADOR
BBVA SUSTENTÁVEL MODERADO ISR
BBVA ESTRATÉGIA INVESTIMENTO
BBVA ESTRATÉGIA CAPITAL
BBVA ESTRATÉGIA ACUMULAÇÃO
FUNDOS DE PENSÕES GRUPO BBVA
FUNDO DE PENSÕES P.P.R. CVI PPR/E
FUNDO DE PENSÕES BBVA PME
ONP



CLASE 8.ª



0N9337760

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

Informe de Gestión

Ejercicio 2021

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

Situación de la Sociedad

BBVA Asset Management, SA, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva se situó a 31 de diciembre de 2021 en tercer lugar por patrimonio bajo gestión en fondos de inversión mobiliaria. De acuerdo con la información publicada por INVERCO, la Sociedad presenta a dicha fecha una cuota del 13,86 % frente al 13,98 % con la que acabó 2020.

Asimismo, según datos de INVERCO, la Sociedad ha cerrado el ejercicio 2021 con un catálogo de 360 IIC's bajo gestión, de las que 97 son fondos de inversión, 1 fondo de IIC de inversión libre y 262 son SICAV's. A estos datos hay que sumar 3 fondos de capital riesgo. Además, la Sociedad está gestionando parte del patrimonio de BBVA Durbana International Funds, BBVA Global Funds, de la SICAV luxemburguesa Tucuman SICAV, varios Fondos de pensiones portugueses, 1 Fondo de pensiones peruano, Fondos de Pensiones nacionales y continúa gestionando carteras discrecionales de BBVA, de BBVA Seguros, ... y carteras de gestión discrecional de Banca Privada.

El patrimonio total gestionado por la Sociedad al cierre del ejercicio 2021 alcanza 87.748.722.644,33 euros, lo que supone un aumento del 12,9534 % con respecto al patrimonio gestionado al cierre del ejercicio anterior, que ascendía a 77.685.794.039,39 euros

La Sociedad, durante el ejercicio 2021 ha obtenido unos ingresos por prestación de servicios de 549.350.891 euros, con un aumento del 22,53 % sobre los 448.348.655 euros correspondientes al ejercicio anterior.

El beneficio después de impuestos en el ejercicio 2021 ha sido de 162.611.191 euros con un aumento de un 43,67 % sobre los 113.181.254 euros alcanzados en el año 2020

Continuando la política de racionalización del catálogo, a lo largo del ejercicio 2021 se han producido 4 procesos de fusión con 14 fondos afectados. De los fondos afectados, 10 han sido absorbidos (7 de gestión pasiva, 1 de renta variable internacional, 1 garantizado de rendimiento variable y 1 global). La información relativa a los fondos fusionados está incluida en los correspondientes proyectos de fusión. Asimismo, durante el ejercicio 2021, 1 SICAV traspasó la gestión a BBVA Asset Management, S.A., SGIIC (anteriormente se gestionaba parte del patrimonio por delegación), 5 SICAV's han sido traspasadas a otras Gestoras externas, 6 SICAV's fueron baja por liquidación y 1 SICAV se transformó en S.A. Así mismo durante el ejercicio 2021 fue baja por liquidación la sociedad de inversión inmobiliaria.

En el ejercicio 2021 se han constituido 5 nuevas instituciones de inversión colectiva, siendo 4 fondos de inversión (1 de gestión pasiva y 3 global) y 1 fondo de IIC de inversión libre (de renta fija internacional).

Situación Económica en 2021

Las últimas previsiones de crecimiento global para 2021 (5,9%) se han revisado ligeramente a la baja durante el segundo semestre del año, acusando los efectos disruptivos de los cuellos de botella (principalmente en países desarrollados) y el insuficiente ritmo de vacunación (sobre todo en países emergentes).

En EE.UU. se espera un incremento del PIB del orden del 5,7% en 2021, impulsado principalmente por la recuperación del consumo privado y la inversión privada. En la eurozona, el año podría acabar con un crecimiento de la demanda agregada del 5,3%, con España como uno de los países más rezagados (4,8% frente a la caída de 10,8% en 2020). En China, el control de la pandemia y las medidas de estímulo han permitido acelerar el ritmo de crecimiento en 2021, pudiendo cerrar el ejercicio con tasas del 8%. Con respecto a Latinoamérica, se espera que el PIB de la región se expanda un 6,3% en 2021 (ligeramente inferior a la caída del 7% en 2020), impulsado por México (5,9%) y Brasil (5,2%).

En cuanto a precios, la inflación subyacente de EE.UU. ha llegado a tasas del orden del 5%, como consecuencia principalmente de la subida de las materias primas y los problemas en la cadena de suministros, pudiendo cerrar el año con un promedio del 3,6%. En la eurozona, la inflación subyacente se situó en el 2,6% en diciembre (su nivel más alto desde marzo de 2002), mientras que el promedio del año se queda en el 1,5% (lastrado por los datos del primer semestre del año).



CLASE 8.^a

MACROECONOMÍA



0N9337761

La Fed, que hasta finales del año había adoptado una postura cauta ante los altos datos de inflación (achacando a factores transitorios, principalmente por el lado de la oferta, la subida de los precios), ha terminado el año adoptando un giro agresivo en su política monetaria, señalando tres subidas de tipos en 2022 y acelerando la reducción del programa de compras de activos (\$30mm al mes), con el objetivo de finalizar el programa de compras en marzo de 2022 (tres meses antes de lo inicialmente previsto). Asimismo, el BCE aprovechó su reunión de diciembre para anunciar el fin del PEPP (marzo 2022) y aprobó varias medidas para suavizar el impacto en liquidez, como la ampliación del periodo de reinversión de las compras del PEPP y el aumento de las compras netas en el marco del programa estándar de QE (APP) para el segundo y tercer trimestre de 2022. Además, los tipos más bajos de la TLTROIII terminarán en junio de 2022, con una reevaluación del multiplicador de niveles.

Evolución de los Mercados en 2021

2021 ha sido un año de recuperación económica a nivel global, que también ha venido aparejado con un repunte mayor de lo esperado de la inflación (principalmente por el incremento de los precios de las materias primas y las disrupciones en las cadenas de valor). A pesar de una campaña de vacunación sin precedentes, la aparición de diversas variantes (especialmente delta y ómicron) han forzado a los países a continuar o endurecer las medidas de restricción, frenando la incipiente recuperación e incrementando la volatilidad en los mercados financieros.

Con todo, 2021 se salda con retornos positivos en las materias primas (con la excepción de los metales preciosos), las bolsas desarrolladas y el dólar.

En **renta variable**, los buenos resultados empresariales y la elevada liquidez han permitido la subida continuada de las bolsas a lo largo del año, alcanzándose nuevos máximos históricos consecutivos (70 en el caso del S&P500) y finalizando el año cerca de los mismos (tanto el MSCI World como los principales índices americanos). La volatilidad alcanzaba sus cotas máximas anuales a finales de enero (37,2), pero finaliza el periodo cerca de la zona de mínimos anuales, en 17,2. La subida de los mercados desarrollados ha permitido al índice mundial acumular una subida del +16,8% en el año pese al retroceso experimentado por las bolsas emergentes (-4,6% vs +20,1% desarrollados, en dólares). Entre las desarrolladas la bolsa americana ha liderado el movimiento al alza durante la práctica totalidad del año (S&P500 +26,9%, Stoxx600 +22,2% y Topix +10,4%), mientras que en Europa, Francia, algunas plazas nórdicas (Suecia, Noruega), Holanda, Suiza e Italia se han posicionado a la cabeza, contrastando con el resto de plazas periféricas (en especial España, Ibex35 tan solo +7,9%), Reino Unido y, en menor medida, Alemania, que han quedado rezagadas. En emergentes tan solo Europa Emergente ha finalizado el año en positivo, mientras que Asia y en mayor medida Latam han retrocedido. En 2021 destacan las caídas de Brasil, Hong Kong y China, y las subidas de México, India, Indonesia y Taiwán.

Las estimaciones de beneficios de 2021 se han ido revisando al alza a lo largo de la práctica totalidad del año, cerrando el mismo en niveles de 50,1% en EE.UU. y 62,9% en Europa, 8,7% y 7,4% de cara a 2022 y 10,2% y 7% en 2023, respectivamente. En cuanto a las estimaciones de ventas, se sitúan en niveles de 16,2% en EE.UU. y 11,8% en Europa para 2021, 7,5% y 5,8% en 2022, y 5,2% y 2,9% en 2023, respectivamente.

En cuanto a estilos, durante el 1S las compañías de valor lideraron las subidas, y las de crecimiento en el 2S (alternancia especialmente significativa en EE.UU.), finalizando el año en niveles similares a nivel mundial. En el acumulado anual es reseñable el peor comportamiento relativo de factores como mínima volatilidad y elevado dividendo (un año más, tan solo 3 y 2 de los 10 últimos años, respectivamente, batiendo al índice mundial), *momentum* (en contraste con las subidas de los últimos años) y de las compañías de menor capitalización bursátil (especialmente en EE.UU., S&P100 +27,6% vs Russell2000 +13,7%). Sectorialmente, destaca la subida cercana al 50% de energía en EE.UU. (récord anual), seguida de tecnología (Nasdaq100 +26,6% y NYSE FANG +17,6%), y financieras, inmobiliarias americanas, e industriales europeas. Por el lado negativo, son reseñables las menores subidas de sectores como *utilities*, servicios de comunicación, consumo estable e industriales americanas, e inmobiliarias europeas.

En el **mercado de renta fija**, las expectativas de un cambio en el sesgo de la política monetaria, ante la fuerte recuperación de las economías y el aumento de las presiones inflacionistas, se han traducido en un repunte de los tipos de la deuda soberana de mayor calidad, alcanzándose máximos de 1,74% en el bono a 10 años americano a finales de marzo y de -0,09% en el alemán a mediados de octubre. A estas presiones alcistas en tipos se contraponía en los últimos meses el impacto a la baja del aumento de las infecciones, las nuevas restricciones a la actividad y el deterioro en las perspectivas de crecimiento, con un fuerte aumento de la volatilidad hasta niveles no vistos desde la irrupción de la pandemia en mar-20. Con todo, los tipos a 10 años cierran 2021 en niveles de 1,51% en EE.UU. y -0,18% en Alemania, con sendos repuntes de 60pb y 39pb que vienen explicados por las expectativas de inflación. Estas llegaban en EE.UU. a máximos desde 2005 del 2,75% en el mes de noviembre para cerrar el año en el 2,61% con un aumento de 61pb. Y en Alemania tocaban máximos desde 2011 del 2% en octubre, terminando en 1,81%, con un fuerte repunte de 90pb. Por tanto, la ampliación del diferencial de tipos a 10 años nominales viene de la mano de los tipos reales, con una práctica estabilización en el americano y una fuerte caída en el alemán, que en noviembre alcanzaba mínimos históricos del -2,25%.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



ON9337762

En cuanto al tramo corto de las curvas, se observa aún más el comportamiento diferencial entre EE.UU. y Alemania, derivado de las expectativas de un cambio más rápido en la política monetaria de la Fed frente a la percepción de que el BCE será uno de los últimos bancos centrales en subir tipos. Así, la rentabilidad del bono americano a 2 años, que se había mantenido prácticamente sin cambios durante la primera mitad de 2021, terminaba con un repunte de 61pb al 0,73%, en tanto que la curva, que se había positivizado inicialmente, se aplanaba en el segundo semestre y acababa 2021 prácticamente en los mismos niveles de un año antes. Por el contrario, el tipo a 2 años alemán se movía en un rango de 20pb para acabar en la parte alta con un aumento de apenas 8pb en el año a -0,62%, lo que implica una curva más empinada (+31pb).

La deuda periférica europea se ha mantenido bastante soportada durante buena parte del año gracias a las compras de activos del BCE, que se aceleraban en el 2T y 3T, y por las expectativas de desembolso de los fondos europeos de recuperación (NGEU). Sin embargo, el progresivo cambio en la estrategia del BCE, moderando sus compras en los últimos meses y confirmando que en mar-22 finalizaría el programa de emergencia para la pandemia (PEPP), así como las nuevas olas de Covid-19 y su impacto en la actividad, han provocado una ampliación de las primas de riesgo en los últimos meses. De hecho, aunque la flexibilidad anunciada en diciembre en lo que se refiere a las reinversiones del PEPP mitigaba en particular las presiones sobre la deuda griega, su prima de riesgo acaba el año con una ampliación de 32pb a 152pb, tras haber tocado mínimos desde 2008 de 98pb a mediados de año. En cuanto a la prima de riesgo italiana, con un buen comienzo de año tras la formación del nuevo gobierno de Draghi (mínimos de 90pb en febrero por primera vez desde 2015), termina 2021 con un aumento de 24pb a 135pb, a pesar de que S&P mejoraba la perspectiva de su calificación crediticia de estable a positiva y Fitch subía su *rating* de BBB- a BBB. En mejor situación terminan tanto la deuda portuguesa, a la que Moody's subía la calificación crediticia de Baa3 a Baa2, como la española, con sendos aumentos de las primas de riesgo de 4pb y 13pb a 64pb y 74pb tras haber tocado mínimos desde 2009 de 49pb y 55pb respectivamente. La rentabilidad del bono español a 10 años se sitúa así al cierre de 2021 en el 0,57%, con un aumento de 52pb.

El crédito se ha mantenido en general muy soportado en un entorno de fuerte crecimiento, unos fundamentales corporativos sólidos, favorables condiciones de financiación bancaria y fuerte caída en las tasas de impago (desde el 8,5% en EE.UU. y 5% en Europa a finales de 2020 hasta niveles por debajo del 2% en ambas zonas). Por otro lado, las compras de los bancos centrales también han dado apoyo al crédito durante buena parte del año, aunque la reducción de las mismas en los últimos meses y la prevista retirada paulatina de estímulos en 2022, junto a los episodios de aversión al riesgo por las nuevas variantes de Covid, tenían cierto impacto a finales de 2021. Aun así, en el mercado de derivados los diferenciales de crédito cierran el año prácticamente sin cambios en todos los segmentos y geografías, mientras que en el de contado la deuda de mayor calidad acaba con ampliaciones de 17pb en EE.UU. y 11pb en Europa pero con estrechamientos en el segmento especulativo de 42pb y 18pb respectivamente.

En el mercado de divisas, el dólar se ha fortalecido, tanto frente a las divisas desarrolladas (corrigiendo la caída del año anterior) como frente a las emergentes (excepto frente al yuan). En particular, el euro cierra 2021 con una depreciación del 7,0%, en niveles de 1,1370. Por último, 2021 ha sido un año muy bueno para las **materias primas**, con la excepción de los metales preciosos. Destaca el Brent, con una subida del 51,4% a \$77,5/b, seguido de los metales industriales, que se revalorizan un 30,7%, mientras que el oro cae un 3,4%.

Monitor de Mercados

Datos a 31-Dec-2021

	Nivel	1T	2T	3T	4T	YoY
Renta Variable Indices Generales						
S&P500	4768,2	5,8%	8,2%	0,2%	10,6%	28,9%
Stoxx600	487,8	7,7%	5,4%	0,4%	7,3%	22,2%
EuroStoxx50	4298,4	10,3%	3,7%	-0,8%	6,2%	21,0%
Ibex35	8713,8	6,3%	2,8%	-0,3%	-0,9%	7,9%
CXN	1992,3	8,3%	-0,5%	5,5%	1,9%	10,4%
MXWO (\$)	754,8	4,2%	6,9%	-1,5%	6,4%	16,8%
Dev World (\$)	3231,7	4,5%	7,3%	-0,4%	7,4%	20,1%
Emerging (\$)	1232,0	1,9%	4,4%	-8,8%	-1,7%	-4,6%
EM Europe (\$)	336,5	0,5%	12,1%	6,0%	-8,6%	9,1%
Latam (\$)	2129,9	6,1%	13,8%	-15,0%	-4,4%	-13,1%
Asia (\$)	699,1	1,9%	3,2%	-10,2%	1,2%	-6,8%
Sectores World						
MXWO World	3231,7	4,5%	7,3%	-0,4%	7,4%	20,1%
MXWO Energy	174,5	20,6%	7,8%	0,3%	3,6%	35,1%
MXWO Materials	360,1	4,7%	4,7%	-6,2%	5,9%	12,9%
MXWO Industrials	350,4	7,4%	3,7%	-2,1%	5,7%	15,1%
MXWO Consumer	441,4	3,4%	6,2%	-1,5%	6,2%	12,1%
MXWO ComStap	293,2	-1,0%	5,1%	-2,4%	9,1%	10,8%
MXWO HealthCare	369,6	0,3%	8,6%	0,7%	7,7%	18,3%
MXWO Utilities	164,2	-0,1%	-1,5%	-1,7%	10,7%	7,1%
MXWO Telecom	106,8	6,6%	8,9%	-0,4%	-1,9%	13,4%
MXWO InfTech	572,5	1,2%	11,3%	1,3%	13,1%	29,1%
MXWO Finance	149,4	12,6%	5,9%	1,6%	3,3%	25,1%

	Nivel	1T	2T	3T	4T	YoY
Divisas						
DXV	95,7	3,7%	-0,9%	1,5%	1,5%	6,4%
EURUSD	1,1370	-3,9%	0,6%	-2,3%	-1,7%	-7,0%
USJPY	115,1	7,1%	0,4%	0,3%	3,3%	11,4%
Materias Primas						
Brent	77,5	22,0%	20,4%	4,9%	31,7%	51,4%
Oro	1829,2	-9,6%	3,5%	-0,8%	4,0%	-3,4%
Metales Ind	499,2	9,5%	10,1%	1,5%	6,4%	30,7%
Renta Fija						
US						
US Gov 3m	0,21	-4	-5	-2	8	-3
US 2A	0,73	4	9	3	46	61
US 10A	1,51	83	-27	2	2	60
Europa						
Eurobor3m	-0,57	-1	0	0	3	-3
Alemania 2A	-0,62	1	3	-3	7	8
Alemania 10A	-0,18	28	9	-1	2	39
Spread Periférico						
España	74,20	-1	-1	4	5	13
Italia	134,90	-15	7	3	29	24
Portugal	64,20	-8	5	-4	9	4
Grecia	151,50	-4	-12	4	44	32

Datos a 31-Dec-2021. Fte: Bloomberg



CLASE 8.^a



ON9337763

Perspectivas para 2022

En 2022 las principales economías volverán a crecer a un ritmo intenso, bastante por encima de su potencial. Los países desarrollados afrontan el próximo año en mejor situación que los emergentes, porque tienen porcentajes de vacunación superiores. Los dos riesgos más importantes a día de hoy son la evolución de la pandemia, de la que acabamos de tener un aviso con la variante ómicron, y la subida de la inflación. Con la cautela debida, manejamos el escenario de que en 2022 lo peor de la pandemia quedará cada vez más atrás, mientras que la inflación irá cediendo de forma progresiva, aunque el riesgo es que pueda sorprender al alza.

El nuevo plan de infraestructuras y, pendiente de aprobación, el de gasto social y medioambiental en EE.UU., y la agilización prevista en la ejecución de los fondos europeos Next Generation (NGEU) en la eurozona, podrían suponer un 0,5% del PIB en ambas geografías, insuficiente para cambiar el signo del impulso fiscal negativo, excepto en España.

Por otro lado, los principales bancos centrales ya se han embarcado, o se espera que lo hagan en breve, en una normalización de sus políticas de relajación cuantitativa, lo que seguirá reduciendo el impulso monetario.

En EE.UU. esperamos que el crecimiento medio en 2022 se modere hacia tasas del 4,5% desde el 5,5% previsto para 2021. Por tanto, registrará un crecimiento por encima de su potencial, pero con tendencia a la normalización según avance el año. En la eurozona esperamos un crecimiento medio en 2022 del 4,8% frente al 5,3% esperado para 2021. En Latinoamérica las perspectivas de crecimiento para 2022 son modestas y apuntan a crecimientos en torno al 2% para el conjunto de la región.

Los precios de numerosas materias primas como la energía, metales industriales o agrícolas están presionando al alza a la inflación. También la pandemia ha desequilibrado la oferta y demanda de numerosos productos. Los cuellos de botella de las cadenas de suministro globales deberían estar solucionados entre primavera y verano de 2022.

Además, el mercado laboral de EE.UU. puede contribuir a que la subida de la inflación registrada hasta ahora tenga cierta resistencia a la baja. Nuestra previsión de inflación general media en EE.UU. para 2022 es del 4,1% (1,3% en diciembre), y la subyacente del 3,9% (2,1% en dic-22). Esperamos que la mayor oferta en los mercados de materias primas y la progresiva relajación de los cuellos de botella moderen las presiones en los costes de producción y de distribución. Pero el riesgo de nuestra previsión es al alza: si por ejemplo asumimos que la economía estadounidense interioriza como estructurales algunas de las tendencias actuales, nuestra previsión de inflación subyacente subiría del 2% al 3% a finales de 2022.

La Fed finalizará las compras de activos en marzo de 2022, en línea con las últimas palabras del gobernador Powell mostrando más preocupación por la evolución de la inflación. Aunque la Fed sigue desligando el *tapering* de las subidas de tipos, en su última reunión de diciembre señalaba al mercado que en 2022 puede realizar tres subidas de 25pb cada una, y otras tres en 2023. Realmente, se trata de un cambio adicional en el sesgo en su política monetaria, porque demuestra cierta incomodidad con los niveles de inflación actuales, destacando también la rapidez de la mejora en el mercado laboral estadounidense.

En la eurozona mantenemos nuestra visión de que el actual repunte de la inflación general se debe a factores principalmente transitorios (precios de la energía y cuellos de botella de la oferta). A pesar del riesgo al alza en nuestras previsiones, porque los factores de oferta son difíciles de incorporar en la modelización, nuestros modelos sugieren una desaceleración de la inflación hacia tasas cercanas al 1%, dificultando la tarea de normalización monetaria por parte del BCE. Por tanto, esperamos una inflación general media en 2022 del 3,1% (1,6% en diciembre) y una inflación subyacente del 2,0% (1,2% en dic-22). Resulta evidente que vemos más riesgo de inflación en EE.UU. que en Europa: ya solo comparando los crecimientos de los salarios podemos tener una idea en este sentido (4,5% anual en EE.UU. vs algo menos del 2% en la eurozona).

Ante las expectativas de que los factores de oferta que han impulsado la inflación al alza en 2021 remitan a lo largo de 2022, el BCE mantiene por el momento la tasa de depósito en el -0,5%, tal y como ha manifestado en su reunión de diciembre. Por otro lado, el BCE finalizará las compras de activos vinculadas al Programa de Compras de Emergencia frente a la Pandemia (PEPP) en marzo de 2022, aunque extiende la reinversión de los vencimientos de deuda hasta finales de 2024. Además, aumentará el programa de compras ordinario APP hasta €40mm en el 2T y €30mm en el 3T, volviendo a comprar €20mm desde octubre por tiempo indefinido. Por tanto, empezamos a ver un cambio de tendencia en las previsiones de política monetaria del BCE, aunque seguirá siendo expansiva.

En el actual contexto de mercado, mantenemos la previsión de estabilidad en los tipos de interés a largo plazo en EE.UU. y la eurozona/Alemania. Pero dada la evolución de la inflación en estos últimos meses, es claro que el riesgo a nuestra previsión central (10YUS 1,6% y Alemania -0,3%) es al alza, pudiendo acercarse el bono estadounidense a la zona del 2% y el alemán entrar ligeramente en positivo. Por tanto, dada la baja rentabilidad actual y unas previsiones de tipos estables o al alza, mantenemos la recomendación de infraponderación en los bonos de gobiernos desarrollados.



CLASE 8.^a



ON9337764

Entrando ya en las **bolsas**, la continuidad de la recuperación económica garantiza que los beneficios empresariales sigan subiendo. De hecho, situamos nuestra previsión de beneficios empresariales ligeramente por encima de la del consenso para 2022 y 2023, con cifras medias anuales del 10% de subida en 2022 y 2023 para los índices agregados de EE.UU. y Europa y algo superiores en España.

Las cifras de actividad económica, con permiso de las variantes del covid19, pueden sorprender al alza en los próximos trimestres porque todavía hay demanda retenida y tasas de ahorro elevadas. Además, las empresas están subiendo precios y en Europa las cifras de recompras de acciones también pueden sorprender al alza. Consideramos que los márgenes empresariales mostrarán cierta resistencia y el apalancamiento operativo es en estos momentos elevado.

Por tanto, pensamos que 2022 puede ser otro buen año para las bolsas, especialmente para las europeas. El mercado estadounidense tiene a priori menos potencial (aunque es más defensivo) porque se puede ver más presionado por su alta valoración (PER 22e 21,5x) mientras que las bolsas europeas registran una valoración inferior (PER 22e Stoxx600 15,6x, Eurostoxx50 15,3x e Ibex35 13,3x). De hecho, este diferencial de valoración está en la banda alta de la historia. Por tanto, en 2022 podemos ver subidas de entre el 5% y el 10% en el mercado estadounidense, y superiores, de entre el 10% y el 15%, e incluso algo más, en las bolsas europeas.

Pero el ciclo económico avanza rápido, y entramos en una fase con algo más de incertidumbre, sobre todo por la incógnita de la evolución de la inflación en 2022. Esta situación podría derivar en que subiera la volatilidad de las bolsas, especialmente si los bancos centrales tuvieran que tensar la política monetaria como consecuencia de una inflación no deseada.

Para 2022 la valoración favorece como pocas veces a las bolsas emergentes, pero los diferenciales de crecimiento económico y de beneficios empresariales frente a desarrollados son inexistentes. Por tanto, en el inicio de 2022 seguimos estando más cómodos sobreponderando las bolsas desarrolladas frente a las emergentes, a la espera de la evolución del covid19/vacunas y de que China recupere mayor nivel de actividad económica.

La tendencia de fondo de los *spreads* de **crédito** en EE.UU. y la eurozona debería ser a una progresiva ampliación. Ahora mismo el activo está bien soportado por los fundamentales de las compañías y la abundante liquidez en el mercado, pero la carestía del mismo implica poco atractivo en términos de rentabilidad/riesgo.

Nuestra previsión para el **EURUSD** a 12 meses vista se sitúa dentro del rango 1,15 a 1,2. Pensamos que una desviación significativa desde este nivel, y en principio a favor del dólar, estaría motivada por un comportamiento divergente de los bancos centrales en el que la Fed subiera tipos antes de lo contemplado actualmente.

Principales riesgos del negocio

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

Derechos de voto

De acuerdo con la política de ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de los fondos de inversión gestionados, BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C ha ejercido, en representación de los fondos de inversión, el derecho de asistencia y de voto en las sesiones de las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2021 de todas las sociedades españolas y de las principales sociedades europeas en las que los fondos tenían posición. Asimismo, de acuerdo con la política de ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de las SICAV gestionadas que le hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, esta Sociedad Gestora ha ejercido, en representación de las SICAV que le hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de los derechos políticos, el derecho de asistencia y de voto en las sesiones de las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2021 de sociedades españolas en las que la posición global de las SICAV que hubieran delegado el ejercicio de los derechos políticos haya sido mayor o igual al 1% de su capital social y se haya mantenido por un plazo superior doce meses.

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



CLASE 8.ª



ON9337765

Durante el ejercicio 2021, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas – o, simplemente, no desfavorables– para los intereses de las IICs, y en contra de aquellas propuestas en las que no se han apreciado dichas circunstancias.

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

Política de Remuneración

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

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

El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

El diseño individual para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC y las 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, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos por el 50% del total del componente variable. Asimismo, puede diferirse, el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha propuesto modificaciones para incluir información sobre la coherencia de esta política con la integración de riesgos de sostenibilidad, de conformidad con el Reglamento (UE) 2019/2088, del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de la información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

La cuantía total de la remuneración (2) abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2021, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.231.045 euros; remuneración variable: 4.301.191 euros; y el número de beneficiarios han sido 216 empleados, de los cuales 211 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 17 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 2021, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 702.390 euros de retribución fija y 325.582 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.188.115 euros de retribución fija y 456.698 euros de retribución variable para el resto.

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



CLASE 8.ª



ON9337766

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

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

El Departamento de Atención al Cliente presentó ante el Consejo de Administración de la Sociedad, con fecha 2 de marzo de 2022, el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2021. En dicho informe se indican los principales datos relativos a reclamaciones de clientes recibidas durante el ejercicio 2021 relacionadas con la actividad de la Sociedad, cuyo detalle se muestra a continuación:

	Número de reclamaciones
Reclamaciones resueltas	34
Reclamaciones pendientes	3
	37

En el año 2021 se han admitido 34 nuevas reclamaciones. Se han resuelto 34 (31 de ellas generadas en el periodo 2021 y 3 pendientes de 2020). Ha cierre del ejercicio han quedado 3 reclamaciones pendientes.

La tipología de las reclamaciones admitidas en el periodo 2021 es la siguiente:

	Número de reclamaciones
Liquidación/Valor Liquidativo	3
Traspasos	15
Reembolso	3
Solicitud Información	2
Rentabilidad	3
Comisión de reembolso	1
Resto	7
	34

Para el ejercicio 2020, el Departamento de Atención al Cliente presentó ante el Consejo de Administración de la Sociedad, con fecha 26 de febrero 2021, el informe explicativo del desarrollo de su función durante dicho ejercicio. En el informe se indicaba que durante el ejercicio 2020, se habían recibido 22 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 2021 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 2021 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



ON9337767

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 2021, han sido auditadas por KPMG auditores, S.L., por acuerdo de su Junta General Universal de Accionistas.

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

Al 31 de diciembre de 2021, el periodo medio de pago a proveedores de la Sociedad ascendía a 7 días.

Diligencia que levanta el Secretario no Consejero del Consejo de Administración, D. Juan Álvarez Rodríguez, para hacer constar tras la formulación del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo, Memoria e Informe de Gestión de BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021, por los miembros del Consejo de Administración en la reunión del día 24 de marzo de 2022, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas, han procedido todos ellos a suscribir el presente documento que se compone de 75 hojas de papel timbrado, impresas a una cara, firmando cada uno de los señores consejeros cuyos nombres y apellidos constan a continuación de la presente diligencia, de lo que doy fe.

Madrid, 24 de marzo de 2022

El Secretario no Consejero del Consejo de Administración

Fdo.: D. Juan Álvarez Rodríguez

El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: D. Luis Manuel Megías Pérez

Consejeros

Fdo.: D. Roberto Vicario Montoya

Fdo.: D.ª Carmen Perez de Muniain Marzana

Fdo.: D. José Manuel Pérez Huertas

Fdo.: D. Gabriel Martínez de Aguilar

El presente documento comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo e informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2021 de BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, se compone de 75 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 0N9337693 a 0N9337767, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, en la diligencia adjunta firmada por mí en serial de identificación.

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

Madrid, 24 de marzo de 2022

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

DECLARACIÓN NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES

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

CIF: A-28597854

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

Madrid, 24 de marzo de 2022

El Secretario no Consejero del Consejo de Administración

Fdo.: D. Juan Álvarez Rodríguez

El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: D. Luis Manuel Megías Pérez

Consejeros

Fdo.: D. José Manuel Pérez Huertas

Fdo.: D. Gabriel Martínez de Aguilar

Fdo.: D. Roberto Vicario Montoya

Fdo.: D.ª Carmen Pérez de Muniain Marzana