

Informe GIPS

BBVA Asset Management, S.A.,
S.G.I.I.C.

31 diciembre 2023



ÍNDICE

- 1/** Nuestro compromiso con la transparencia
- 2/** Acerca de GIPS®
- 3/** Acerca de la Gestora BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.
- 4/** Entidad BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. en cumplimiento con GIPS
 - 4.1/** Definición de entidad
 - 4.2/** Hechos significativos
 - 4.3/** Activos totales gestionados
- 5/** Declaración de cumplimiento GIPS®
- 6/** Informe de verificación
- 7/** Metodología de cálculo y presentación de resultados por agregado
 - 7.1/** Valoración de las carteras
 - 7.2/** Tipos de cambio
 - 7.3/** Cálculo de rendimientos
 - 7.4/** Utilización de apalancamiento y derivados financieros en agregados
 - 7.5/** Medidas de dispersión
 - 7.6/** Información adicional
- 8/** Agregados
 - 8.1/** Definición de Agregados
 - 8.2/** Cuentas de Gestión Discrecional
 - 8.3/** Lista de Agregados
 - Agregados activos a 31 de diciembre de 2023
 - Agregados inactivos a 31 de diciembre de 2023
 - 8.4/** Descripción de Agregados
- 9/** Información por Agregado
- 10/** Anexo I: Benchmarks

1/ Nuestro compromiso con la transparencia



Los Global Investment Performance Standards (GIPS®), en adelante GIPS, son las normas éticas internacionales de medición y presentación objetiva, transparente y completa de información de rendimientos de inversión de sociedades de gestión aceptadas e implementadas en 41 países. Su objetivo principal es facilitar que las sociedades gestoras de inversiones proporcionen una información fiel, precisa, completa y relevante del historial de rendimientos, en un formato comparable para toda la industria que permita a un inversor potencial seleccionar aquella entidad y estrategia de inversión que mejor se adecue a sus preferencias y perfil de riesgo.

Exigir a los gestores de inversiones la adhesión a los más estrictos estándares de medición y presentación de rendimientos contribuye a garantizar que la información se presenta de forma fiel y completa. De esta manera, GIPS se ha convertido en una importante herramienta para los clientes actuales y potenciales para evaluar el nivel de desempeño.

En **BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.** estamos convencidos de las ventajas de cumplir con estos estándares éticos, y muestra de ello es el haber sido pioneros en su adopción en España, de tal manera que nuestros clientes y potenciales inversores se benefician de la confianza que proporciona el disponer de información de rendimientos fiel y completa desde 1996, y además verificada independientemente desde 1 de enero de 2002. De igual forma, estamos comprometidos en conseguir la máxima transparencia, por lo que hemos implementado todos los procesos y procedimientos necesarios para cumplir con las normas establecidas en la versión revisada de los estándares GIPS, adoptados por el Comité Ejecutivo de GIPS en 2019.

BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. presenta en este informe los rendimientos de inversión de todos nuestros agregados conforme a GIPS. En la elaboración del mismo hemos revisado que los procedimientos de cálculo y presentación implementados en **BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.** observan las políticas definidas necesarias para cumplir con las normas GIPS. Todos aquellos inversores que quieran recibir información adicional sobre los mismos, así como todas aquellas personas que precisen una copia del informe pueden dirigir su solicitud mediante correo electrónico a la dirección performance@bbva.com, o bien escribir a **BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.**; Calle Azul, 4 – Madrid (28050), España.

Madrid, diciembre 2023

Daniel Olivares

Head of Global Risk BBVA AM&GW
BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.

2/ Acerca de GIPS®

2.1/ AIMR® (Association of Investment Management and Research, actualmente el CFA Institute)

En abril de 1999, AIMR® (Association of Investment Management and Research, actualmente el CFA Institute) publicaba por vez primera los estándares GIPS. En 2017 el Comité Ejecutivo de GIPS vio la necesidad de revisar la última edición publicada en enero de 2010 e inició un debate para asegurar que la normativa se adaptaba a las necesidades de las gestoras. Este proyecto concluyó en junio de 2019 con la publicación de la última edición de la normativa GIPS 2020.

El cumplimiento de las normas GIPS mejora la confianza de los inversores porque saben que la información sobre el rendimiento que se presenta es una representación justa y fiel de los resultados.

Los estándares GIPS son normas éticas para la presentación fiel y completa de información sobre rendimientos de inversión que requieren a las sociedades de gestión presentar como mínimo 5 años de rendimientos históricos, o, si su existencia fuera menor, desde la creación de la entidad o de la estrategia.

Estos estándares obligan a las sociedades gestoras a agrupar todas las carteras de gestión discrecional retribuida que compartan una misma estrategia u objetivo de inversión, al objeto de presentar los rendimientos de forma agregada. Estas agrupaciones constituyen los "agregados", que permiten a cualquier cliente actual y potencial conocer las características diferenciales de la estrategia, así como poder evaluar los resultados obtenidos y los riesgos potenciales.

Los estándares GIPS establecen una serie de requerimientos y recomendaciones, en las que se definen los principios y criterios comúnmente aceptados en relación a los datos origen, los criterios de agrupación de cuentas en base a estrategias de inversión comunes (agregados), los métodos aceptados de cálculo de rentabilidades, así como la información mínima que compone el historial de rendimientos, y otra información relevante a incluir para una adecuada comprensión de los riesgos por un cliente actual o potencial inversor.

Las normas GIPS exigen a las entidades emplear ciertos métodos de cálculo y presentación e incluir cierta información relevante. Los aspectos más significativos de cálculo y presentación adoptados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. son los siguientes:

- Contabilización de operaciones en base a la fecha de contratación o devengo de derechos u obligaciones económicas.
- Cálculo de rentabilidades totales diarias de cartera, incluyendo las plusvalías y minusvalías realizadas y latentes así como los rendimientos devengados de intereses. Las medidas de rentabilidad neta y bruta se basan en el valor liquidativo de los vehículos de inversión (fondos de inversión), permitiendo éste una medida de rentabilidad ajustada por flujos externos.
- Rendimientos de agregado calculados mensualmente a partir de las rentabilidades mensuales de los fondos de inversión asignados a un mismo agregado, ponderados por patrimonio neto liquidativo a inicio de mes.

Las normas GIPS constan de una serie de requisitos que deben seguir las entidades para poder declarar su cumplimiento, así como recomendaciones de libre adopción. Lograr el objetivo de presentar una información relevante completa y fiel requiere el cumplimiento de no sólo los requisitos mínimos. En **BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.**, conocedores del espíritu de la norma y de acuerdo con nuestro compromiso de excelencia y transparencia, hemos adoptado la mayoría de las recomendaciones de GIPS, y estamos comprometidos en avanzar en la adopción de más recomendaciones en la medida que sea relevante para nuestros clientes y potenciales inversores.

3/ Acerca de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.®

BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. es la gestora de fondos de inversión del Grupo BBVA en España y se alza como un referente en el mundo de la gestión de activos. Cuenta con diversos centros de gestión en diferentes geografías con una amplia y reconocida gama de productos.

El proceso de inversión descansa en equipos exclusivos relacionados entre sí y guiados por un comité estratégico de distribución de activos. Esto proporciona una visión y estrategias globales que se combinan con acción y adaptación a los diferentes mercados.

BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. es la gestora número 3 en Fondos de Inversión en España, ocupando además destacadas posiciones en los principales mercados. Esta posición de liderazgo se mantiene gracias a la importancia que otorga a la innovación continua (1ª entidad en lanzar fondos sectoriales, garantizados, renta variable internacional, fondos cotizados o ETFs, fondos de fondos de capital riesgo), excelencia operacional (1ª entidad en obtener la certificación de calidad ISO 9000) y profesionalidad de su equipo (larga trayectoria profesional).

El compromiso de **BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.** con la innovación constante y excelencia en la gestión de activos han sido reconocidos con numerosos galardones dentro de la industria. La calidad en el producto ofrecido y los altos niveles de servicio a sus clientes, junto con el particular afán de superación en nuestro día a día, son la mayor garantía para defender la posición de liderazgo de **BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.**

4/ Entidad BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., en cumplimiento con GIPS®

4.1/ Definición de entidad

Las normas GIPS deben aplicarse a nivel general de entidad, pudiéndose ésta definir como una sociedad de gestión, subsidiaria o división siempre y cuando ésta sea reconocida por sus clientes actuales y potenciales como una unidad de negocio diferenciada.

El espíritu del Grupo BBVA es el de adoptar la definición mas extensa y significativa para todas las entidades en cumplimiento con las normas GIPS. Por ello, con carácter general, las entidades GIPS en el seno del grupo BBVA se definen como unidades de gestión autónomas de fondos de inversión, que además sean entidades legales y destinadas a la gestión de un tipo de vehículo de inversión.

La operativa de los fondos de inversión se encuentra sujeta, básicamente, a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el Real Decreto 1082/2012, de 13 julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, así como por las demás disposiciones que, con carácter general, les sean aplicables.

BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C.

- La Entidad está constituida, única y exclusivamente, por todos los fondos de inversión mobiliarios gestionados por **BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.**
- La actividad primordial de **BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.**, comprende la gestión de instituciones de inversión colectiva, cuyo objeto es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos, y que se presenta a los clientes o clientes potenciales como unidad de negocio diferenciada perteneciente al Grupo BBVA.
- **BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.**, es una sociedad del Grupo BBVA, cuya matriz es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA). BBVA es una entidad de crédito española, con presencia internacional, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España, así como de aquellos otros países en los que opera. Para el desarrollo de su actividad dispone de sucursales y agencias distribuidas por todo el territorio nacional.

Durante el ejercicio 2008 se renombró la entidad GIPS como consecuencia del cambio de denominación social de BBVA Gestión, S.A., S.G.I.I.C., por **BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.**

4.2/ Hechos significativos

Durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2023 se han producido una redefinición de los agregados acorde con el proceso inversor actual.

4.3/ Activos totales gestionados

A continuación, se muestran los activos totales bajo gestión de la entidad **BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.** en cumplimiento con las normas GIPS al final de cada periodo anual terminado a 31 de diciembre.

Fecha	Patrimonio Neto (millones de Euros)
31 diciembre 2023	50.598
31 diciembre 2022	43.881
31 diciembre 2021	43.869
31 diciembre 2020	38.337
31 diciembre 2019	40.763
31 diciembre 2018	39.293
31 diciembre 2017	37.949
31 diciembre 2016	32.622
31 diciembre 2015	30.009
31 diciembre 2014	28.580

Para el cómputo de los activos totales bajo gestión se ha considerado únicamente las cuentas activas al 31 de diciembre de cada período anual. El importe de patrimonio neto liquidativo de cada fondo (activo total deducidas las comisiones de gestión y custodia, gastos e impuestos devengados correspondientes al período), viene aminorado por el importe de los activos reinvertidos en otros fondos de inversión que se encuentran dentro del perímetro de la Entidad GIPS – **BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.**, al objeto de no duplicar el patrimonio bajo gestión.

5/ Declaración de cumplimiento GIPS®

BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. declara el cumplimiento con los Global Investment Performance Standards (GIPS®) y ha preparado y presentado este informe en cumplimiento con las normas GIPS.

BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. ha sido verificada de forma independiente para los períodos anuales terminados a 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023 por KPMG Asesores, S.L.

Hay disponible una copia del informe de verificación bajo petición.

Una entidad que declara el cumplimiento de las normas GIPS debe establecer las políticas y los procedimientos para cumplir con todos los requisitos aplicables de las normas GIPS. La verificación brinda seguridad sobre si las políticas y los procedimientos de la entidad en relación con el mantenimiento del fondo mancomunado y del agregado, así como también el cálculo, la presentación y la distribución del rendimiento, se han diseñado en virtud de las normas GIPS y se han implementado en la entidad de manera integral. La verificación no garantiza la precisión de ningún informe de rendimiento específico. GIPS® es una marca registrada del CFA Institute. El CFA Institute no respalda ni promueve esta organización, ni garantiza la precisión ni la calidad del contenido aquí incluido.

BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. ha realizado todos los esfuerzos posibles en verificar que la información aquí contenida es fiel y completa, sin embargo no podemos garantizar que no se haya podido producir algún error u omisión en su proceso de elaboración completamente ajeno a nuestra voluntad. Cualquier error u omisión que identifique el receptor de este informe puede ser notificado mediante correo electrónico a la dirección performance@bbva.com, o bien escribir a **BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.**; Calle Azul, 4 – Madrid (28050), España.

Este informe de rendimientos sólo tiene una finalidad de información, y no debe interpretarse como una recomendación de compra o una oferta de venta de valores ni de instrumentos financieros relacionados.

Rentabilidades pasadas no son garantía de rendimientos futuros. Este informe de rendimientos se elabora con la finalidad de que pueda servir a los clientes actuales y potenciales de **BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.** para valorar comparativamente la gestión realizada por la entidad.

La rentabilidad final obtenida por un cliente en un fondo puede ser diferente de los rendimientos de agregados que se muestran en este informe, dado que un cliente puede soportar gastos adicionales – comisiones de suscripción y reembolso – no reflejados en el cálculo de rentabilidad bruta y neta, además de que las medidas de rentabilidad exigidas por GIPS aquí presentadas aíslan el efecto de los flujos externos (suscripciones y reembolsos, y traspasos de entrada y salida de partícipes).

Adicionalmente, cabe señalar que los índices generales de mercado no se gestionan, y por tanto, no incurren en gastos de gestión ni costes de transacción.

6/ Informe de verificación



KPMG Asesores S.L.
Edificio Torre de Cristal
Paseo de la Castellana, 259C
28046 Madrid

A la Dirección de BBVA Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.

Informe de verificación independiente sobre el cumplimiento de BBVA Asset Management con las normas GIPS® (Global Investment Performance Standards)

Utilización de este informe

Este informe ha sido preparado, exclusivamente, para su uso por parte de la Dirección de BBVA Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. (la Entidad) y para información de sus clientes actuales y potenciales. Con relación al trabajo realizado, al presente informe de verificación independiente, así como a las opiniones formadas en el curso de nuestro trabajo, KPMG no asume ni acepta ninguna responsabilidad frente a dichos clientes u otras terceras partes que pudieran tener acceso al mismo.

Alcance

Este informe está referido únicamente a la aplicación de las Normas Internacionales sobre Rendimientos de Inversión – GIPS por la Entidad, según la definición de dichas normas incluida en el informe de rendimientos adjunto que nos han facilitado. Las normas GIPS aplican a las operaciones de cálculo y presentación de rendimientos de inversión por la Entidad, no siendo extensibles a otras unidades de negocio ni operaciones de la Entidad.

Nuestro trabajo se ha basado en obtener un entendimiento de las políticas y procedimientos aplicados por la Entidad para calcular y presentar los rendimientos de inversión para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2023, evaluar si dichas políticas y procedimientos son apropiados para cumplir con las normas GIPS, contrastar dicha información mediante preguntas a la Dirección de la Entidad, revisar los documentos que nos han facilitado y realizar pruebas, para confirmar que dichas políticas y procedimientos están operando adecuadamente.

Los informes de rendimientos de agregados y cálculos de rentabilidades soporte no han sido objeto de un examen detallado (*composite performance examination*) y, en consecuencia, no expresamos una opinión sobre el contenido de los informes individuales de agregado, ni sobre cualquier informe de agregado que pudiera acompañar a este informe de verificación.

Nuestro trabajo sobre los sistemas de administración y contabilidad, que proporcionan la información de valoración necesaria a efectos del cálculo de los rendimientos de inversión, se ha restringido a revisar el diseño de los procesos y procedimientos establecidos para cumplir con los requisitos de datos origen recogidos en las normas GIPS, no realizándose pruebas en detalle sobre dichos procesos y procedimientos. De igual manera, nuestro trabajo no ha incluido ningún tipo de prueba sobre transacciones de clientes (suscripciones, reembolsos, traspasos, etc.) o de las carteras asignadas a agregados concretos (compraventa de valores, dividendos, cupones, etc.), y no expresamos opinión sobre el valor, ni sobre los cambios en el valor, de cualquier cartera individual o agregado.

Responsabilidades respectivas de los Directores de la Entidad y del verificador

Las responsabilidades de los Directores de la Entidad son principalmente la identificación de las políticas relativas al cálculo y presentación de rendimientos, así como el diseño, implementación y mantenimiento de los procedimientos y controles necesarios. Las políticas descritas en su informe de rendimientos están diseñadas para cumplir con las normas GIPS y es su responsabilidad como Directores de BBVA Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. vigilar por el correcto funcionamiento de los procedimientos y controles definidos para dar soporte a la declaración de cumplimiento. Nuestra responsabilidad es formarnos una opinión independiente, basada en el trabajo realizado, sobre si dichas políticas están diseñadas para calcular y presentar los rendimientos de inversión en cumplimiento con las normas GIPS, así como asegurar que se cumplen los requisitos establecidos en las normas GIPS en relación con la definición de agregados para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2023, y emitir una opinión al respecto.

Base de nuestra opinión

Nuestra revisión se ha realizado de acuerdo con los procedimientos de verificación establecidos en la edición 2020 de las normas GIPS. Por consiguiente, incluyen examinar, con base en muestras, la evidencia que soporta las afirmaciones de los Directores llevando a cabo la realización de los procedimientos de verificación establecidos en las normas GIPS, y de cualquier otro procedimiento que consideremos necesario en función de las circunstancias. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para nuestra opinión.

Cualquier procedimiento diseñado para seguir políticas específicas está sujeto a limitaciones inherentes y, por tanto, pueden producirse errores o irregularidades que no sean detectadas. En cualquier caso, tales procedimientos no pueden garantizar protección frente al fraude. Asimismo, la proyección de cualquier información o conclusión a cualquier periodo futuro sería inapropiada.

GIPS® es una marca registrada del CFA Institute. El CFA Institute no respalda ni promueve esta organización, ni garantiza la precisión ni la calidad del contenido aquí incluido.

Opinión

Basado en lo anterior, en nuestra opinión, para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2023:

- La Entidad ha cumplido, en todos los aspectos materiales, con todos los requerimientos de construcción de agregados de las normas GIPS para el conjunto de la Entidad, y que
- las políticas y procedimientos de la Entidad están diseñados para calcular y presentar los rendimientos de inversión en cumplimiento con las normas GIPS.

Este informe no garantiza la eficacia operativa de los controles o las políticas y los procedimientos establecidos por la Entidad para el cumplimiento de las normas GIPS.

KPMG Asesores, S.L.



Carlos Zayas Pinedo
Socio
14 de febrero de 2024

7// Metodología de cálculo y presentación de resultados

7.1/ Valoración de las carteras

Todas las valoraciones de los activos de **BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.** se llevan a cabo por el área de Valoración, departamento englobado dentro del área de Riesgos e independiente del área de Gestión.

Este departamento es el encargado de la definición y gestión de los procedimientos de valoración de todos los activos. Todas las valoraciones de los activos de las carteras se someten diariamente a estrictos controles internos aplicados antes de cálculo del valor liquidativo.

Los activos que componen las carteras asignadas a los agregados se valoran diariamente a su valor razonable (importe al que puede ser intercambiada una inversión a precios de mercado entre partes interesadas debidamente informadas y actuando de forma prudente). Si es posible, la valoración se determina utilizando cotizaciones de mercado objetivas, observables y no ajustadas de una inversión idéntica en un mercado activo en la fecha de medición. En caso de no disponer de la misma, los activos se valoran de acuerdo a la mejor estimación de **BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.** del valor de mercado. El valor razonable incluye el devengo de intereses hasta la fecha de medición.

Existe una metodología detallada para la valoración de los activos que tiene como máxima valorar diariamente los activos conforme a precios de mercado y que se puede obtener solicitándola mediante correo electrónico a la dirección performance@bbva.com, o bien escribir a **BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.**; Calle Azul, 4 – Madrid (28050), España.

Las operaciones de la cartera, compra-venta y operaciones financieras, se registran de acuerdo a su fecha de contratación o de devengo de derechos económicos.

Los intereses devengados de activos de renta fija se periodifican diariamente de acuerdo a criterios financieros comúnmente aceptados. Los dividendos se registran según su devengo.

Los agregados se valoran diariamente a partir de los patrimonios de los fondos que los componen. Generalmente la valoración de los agregados será diaria, excepto para aquellos agregados que tengan asignados fondos con cálculo de valor liquidativo mensual, en cuyo caso se hará con esta periodicidad.

7.2/ Tipos de cambio

Los instrumentos denominados en una divisa distinta a la divisa de referencia del fondo, son valorados a los tipos de cambio spot según hora de corte del mercado más representativo, y se aplica el mismo tipo de cambio a los índices de misma naturaleza.

7.3/ Cálculo de rendimientos

BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. presenta para todos sus agregados tanto rentabilidades netas (de comisiones de gestión, custodia y demás gastos de administración de los vehículos de inversión) como brutas (rentabilidades de los activos, deducidos gastos de transacción).

Las rentabilidades netas de los agregados (Net-of- Fees Returns), se calculan mensualmente en base a las rentabilidades mensuales de los fondos asignados al agregado, calculadas a partir de los respectivos valores liquidativos netos diarios, ponderándolas de acuerdo al patrimonio neto de cada una de las cuentas que componen el agregado al inicio del mes. Para los fondos que distribuyen dividendos, también son incluidos en la rentabilidad neta de los fondos. Las rentabilidades netas mensuales de cada agregado se componen geoméricamente para obtener la rentabilidad anual neta.

El cálculo de rentabilidades brutas (Gross-of-Fees Returns) de los agregados sigue un enfoque similar. Sin embargo, se obtiene a partir de las rentabilidades brutas diarias de las cuentas, calculadas a partir del valor liquidativo bruto (obtenido a partir de la reincorporación al patrimonio liquidativo neto del fondo de todas las comisiones y gastos devengados, a excepción de los gastos de transacción).

En el cálculo del valor liquidativo bruto o neto de un fondo se integran tanto los rendimientos del capital devengados no vencidos, como los rendimientos percibidos no periodificables, y las plusvalías/minusvalías latentes y realizadas. Asimismo se deducen todos los gastos directos de transacción e intermediación, tanto por operaciones al contado, a plazo como operaciones con derivados financieros. Las retenciones fiscales en origen no recuperables se deducen del valor liquidativo, permitiendo obtener una medida de rentabilidad total return, tal y como requieren las normas GIPS.

La rentabilidad anualizada del agregado se calcula siempre y cuando existan más de 12 meses consecutivos de rendimiento del agregado.

El rendimiento del benchmark asociado a un agregado se calcula mensualmente y se compone geoméricamente.

7.4/ Utilización de apalancamiento y derivados financieros en agregados

La utilización de apalancamiento financiero se especifica en aquellos agregados en los que forma parte intrínseca de la estrategia. En aquellos agregados en los que no se especifica el uso de apalancamiento financiero debe entenderse que no se emplea.

Los instrumentos derivados son utilizados generalmente para:

- Cobertura de la cartera o del riesgo de tipo de cambio.
- Gestión eficiente de la cartera sustituyendo la inversión directa en valores por instrumentos derivados

Los forwards de tipo de cambio con vencimientos trimestrales son los instrumentos más frecuentemente empleados en la cobertura del riesgo de divisa.

7.5/ Medidas de dispersión y riesgo

La medida de dispersión del agregado corresponde a la desviación estándar de los rendimientos anuales de los fondos asignados al agregado, únicamente de aquellas cuentas que han permanecido asignadas al agregado durante todo el periodo anual de medición. La desviación estándar se calcula considerando como rendimiento esperado el rendimiento anual del agregado. Se proporciona un valor de dispersión siempre y cuando hayan permanecido asignadas al agregado más de tres carteras durante todo el período anual.

Las volatilidades del rendimiento del agregado y del benchmark del agregado se miden a través de la desviación estándar anualizada de los rendimientos mensuales. La desviación estándar mide la dispersión de los resultados con respecto a la media y da una idea del grado de variabilidad en la distribución de rendimientos. Cuanto mayor sea la dispersión, mayor será la volatilidad del agregado y, por tanto, mayor el riesgo de un resultado diferente.

7.6/ Información adicional

Para recibir información adicional relativa a la metodología de cálculo y criterios de presentación empleados por **BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.**, sírvanse dirigir su solicitud por escrito a la dirección de correo electrónico performance@bbva.com, o bien escribir a **BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.**; Calle Azul, 4 – Madrid (28050), España.

8/ Agregados

8.1/ Definición de agregados

Dentro de un informe en cumplimiento con las normas GIPS la información sobre resultados de inversión se muestra a nivel de agregado. Un agregado es un conjunto de fondos representativo de un objetivo o estrategia de inversión particular. Todos los fondos han sido incluidos en al menos un agregado de acuerdo a la correspondencia de la política de inversión con los criterios de definición del agregado.

Los agregados incluyen los nuevos fondos de forma puntual y consistente, una vez que han pasado a ser gestionados por la entidad, desde el primer día del período mensual siguiente al mes de inicio de cálculo de valor liquidativo del vehículo. De igual manera, los agregados excluyen las carteras rescindidas (fondos liquidados, fusionados o traspasada la gestión a otra entidad gestora) a partir del último período completo de medición en el que las carteras hayan estado bajo gestión, manteniéndose en el historial de rendimientos del agregado correspondiente para todos los períodos anteriores a la fecha de terminación.

El historial de rendimiento de los agregados bajo la clasificación actual se inicia el 1 de abril de 2005, o posteriormente desde el momento de inicio de la estrategia y siempre acorde al proceso inversor de la entidad.

8.2/ Cuentas de gestión discrecional

La totalidad de los fondos gestionados por **BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.** son, a todos los efectos, cuentas de gestión discrecional retribuidas. De acuerdo con nuestra política GIPS, una cuenta se considera discrecional siempre y cuando no concurren limitaciones significativas a la gestión por parte de **BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.**, de manera que se permita la implementación efectiva de la estrategia de inversión definida por el Comité de Inversiones de **BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.**. La estructura jurídica de todos los fondos incluidos dentro del ámbito de la entidad GIPS – **BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.** garantiza su consideración como cuentas de gestión discrecional retribuida.

Los nuevos fondos son asignados a los agregados en el primer período mensual completo desde la fecha de constitución del mismo (fecha de primer cálculo de valor liquidativo). No se ha establecido para ningún agregado un período mínimo inicial de implementación efectiva de la estrategia de inversión. Tampoco existe un patrimonio mínimo establecido, a partir del cual los fondos puedan asignarse a un agregado (o desasignarse del agregado en caso de encontrarse por debajo del

nivel mínimo). Los fondos de inversión liquidados o fusionados (fondos absorbidos) son excluidos del cálculo de rendimientos del agregado en el mismo mes en que se producen dichos hechos, manteniéndose el historial de rendimientos del fondo absorbido en el agregado al que estaba asignado antes de la fusión.

8.3/ Lista de agregados

AGREGADOS ACTIVOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2023

Tipo de activo/ área geográfica	Nombre del agregado
Money Markets & Short-Term Fixed-Income	• Money Market EUR
	• Bond EUR Short Term
	• Bond USD Short Term
	• Bond Global Short Term
Fixed Income	• Bond Eur Government
	• Bond EUR Corporates
	• Bond Global
Equity	• Equity Global
	• Equity North America
	• Equity Japan
	• Equity EuroZone
	• Equity Europe
	• Equity Europe Dvd Yield
	• Equity Spain
	• Equity Asia Pacific Ex Japan
	• Equity Emerging Mkts Global
	• Equity Sector TechMedia&Tele
Mixed Assets	• Mixed Asset EUR Cons-Global
	• Mixed Asset EUR Bal - Global
	• Mixed Asset EUR Agr - Global
Absolute Return	• Absolute Return Eur
Target Maturity	• Target Maturity Bond Eur
	• Target Maturity Equity Eur

AGREGADOS INACTIVOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2023

Los agregados inactivos definidos según las categorías Lipper son:

Tipo de mercado	Nombre del agregado	Inactivo desde
Target Maturity	• Target Maturity Bond Euro 2015+	2020
	• Target Mat Equity EUR 2015+	2020
Structured	• Structured Products	2016
Absolute Return	• Absolute Return EUR Low	2022
Equity	• Equity Europe – Small & Mid Cap	2009
	• Equity Emerging Markets – Europe	2009
	• Equity Industry Sectors – Pharma & Health Care	2009
	• Equity Brazil	2012
	• Equity Greater China	2018
	• Equity Emerging Markets – Latin Am	2021
	• Equity Sector Banks & Financials	2022
	• Equity Sector Commodities	2022
Fixed Income	• Bond EuroZone	2022
	• Bond EuroZone Medium Term	2022
	• Bond EUR Medium Term	2022
Mixed	• Mixed Asset EUR Cons - EuroZon	2018
	• Mixed Assets EUR – Flexible Global	2022
Guaranteed	• Bond Guaranteed	2022
	• Equity Guaranteed	2022

8.4/ Descripción de agregados

Para obtener información relativa a los agregados discontinuados, sírvanse dirigir su solicitud por escrito a la dirección de correo electrónico performance@bbva.com, o bien escribir a **BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.**; Calle Azul, 5 – Madrid (28050), España.

Tal y como establecen las normas GIPS, es posible obtener una copia de los documentos de Lista de Descripción de Agregados solicitándolos mediante correo electrónico a la dirección performance@bbva.com, o bien escribir a **BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.**; Calle Azul, 5 – Madrid (28050), España.

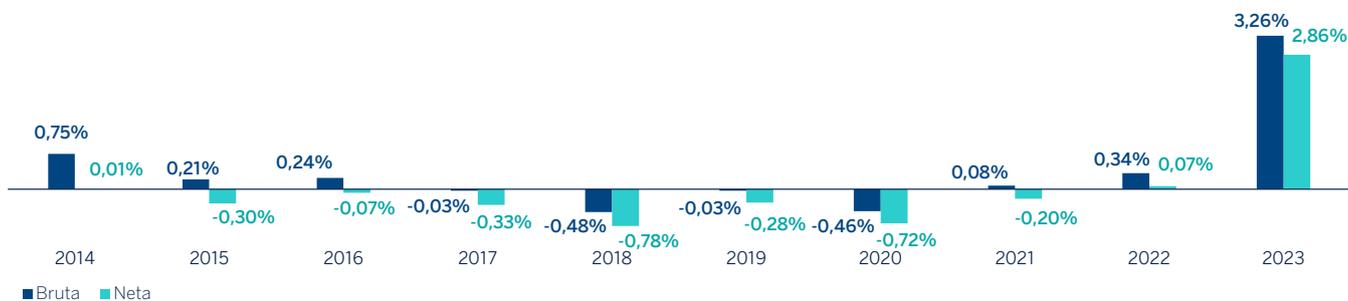
9/ Información por Agregado

- 9.1/ Money Market EUR
- 9.2/ Bond EUR Short Term
- 9.3/ Bond USD Short Term
- 9.4/ Bond Global Short Term
- 9.5/ Bond Eur Government
- 9.6/ Bond EUR Corporates
- 9.7/ Bond Global
- 9.8/ Equity Global
- 9.9/ Equity North America
- 9.10/ Equity Japan
- 9.11/ Equity EuroZone
- 9.12/ Equity Europe
- 9.13/ Equity Europe Dvd Yield
- 9.14/ Equity Spain
- 9.15/ Equity Asia Pacific Ex Japan
- 9.16/ Equity Emerging Mkts Global
- 9.17/ Equity Sector Tech Media&Tele
- 9.18/ Mixed Asset EUR Cons-Global
- 9.19/ Mixed Asset EUR Bal - Global
- 9.20/ Mixed Asset EUR Agr - Global
- 9.21/ Absolute Return Eur
- 9.22/ Target Maturity Bond Eur
- 9.23/ Target Maturity Equity Eur

9.1/ Money Market Eur (Divisa: Euro)

 Fecha de creación	Diciembre 2008	 Fecha de inicio reporting	1 de abril de 2005
 Declaración de cumplimiento	<p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. declara cumplimiento con los Global Investment Performance Standards (GIPS®) y ha preparado y presentado este informe en cumplimiento con las normas GIPS.</p> <p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. ha sido verificada de forma independiente para los períodos anuales terminados a 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023 por KPMG Asesores, S.L.</p> <p>Hay disponible una copia del informe de verificación bajo petición.</p>		
 Descripción del agregado	<p>La estrategia de inversión definida en este agregado comprende los fondos de inversión de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. gestionados discrecionalmente por la entidad. Su objetivo tiene como propósito el incremento de capital mediante la inversión en mercados de renta fija en activos cuya vida media residual sea inferior al año o activos monetarios denominados en Euros.</p>		
 Esquema de Comisiones de Gestión	<p>Los fondos incluidos en este agregado tienen una comisión de gestión fija calculada en base al patrimonio neto diario. La comisión de gestión fija anual máxima de los fondos asignados al agregado es de 0.65%. La comisión de gestión finalmente soportada por cada uno de los fondos puede ser inferior a la comisión máxima indicada.</p>		
 Uso de apalancamiento y derivados	<p>Los vehículos incluidos en este agregado son UCITS, por lo que el uso de apalancamiento y derivado está delimitado por la directiva correspondiente. Concretamente, los gestores pueden hacer uso de instrumentos derivados para aumentar la exposición al mercado, pero sólo hasta un 100% de la inversión.</p>		

Evolución Rentabilidades Brutas y Netas



BENCHMARKS

A continuación se indica la definición del benchmark asociado al agregado a cierre del ejercicio anual así como las rentabilidades de los índices constituyentes:

Año 2023	Rentab.	Peso
ICE BofA Euro Treasury Bill Index	2,96%	100%

Los cambios en la composición de los Benchmarks del agregado respecto del año anterior representan la gestión de los fondos integrados en el agregado.

Rentabilidades Brutas – Money Market EUR

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	6.579	13,00%	3,26%	2,96%	27,84%		
2022	4.619	10,53%	0,34%	-0,60%	23,80%	16,94%	1,21%	0,88%	11	0,28%
2021	1.951	4,45%	0,08%	-0,59%	23,38%	17,66%	1,26%	0,97%	10	0,42%
2020	2.158	5,63%	-0,46%	-0,39%	23,28%	18,35%	1,34%	1,07%	10	0,31%
2019	2.271	5,57%	-0,03%	-0,33%	23,85%	18,81%	1,46%	1,17%	11	0,29%
2018	3.069	7,81%	-0,48%	-0,43%	23,89%	19,20%	1,57%	1,32%	12	0,48%
2017	2.383	6,28%	-0,03%	-0,43%	24,49%	19,71%	1,73%	1,42%	11	0,33%
2016	3.069	9,41%	0,24%	-0,24%	24,52%	20,23%	1,88%	1,58%	12	0,53%
2015	2.380	7,93%	0,21%	0,03%	24,22%	20,52%	2,04%	1,75%	14	0,48%
2014	2.981	10,43%	0,75%	0,32%	23,96%	20,48%	2,23%	1,93%	11	0,11%

Rentabilidades Netas – Money Market EUR

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	6.579	13,00%	2,86%	2,96%	15,15%		
2022	4.619	10,53%	0,07%	-0,60%	11,96%	16,95%	0,64%	0,89%	11	0,30%
2021	1.951	4,45%	-0,20%	-0,59%	11,88%	17,66%	0,67%	0,97%	10	0,56%
2020	2.158	5,63%	-0,72%	-0,39%	12,10%	18,35%	0,73%	1,07%	10	0,40%
2019	2.271	5,57%	-0,28%	-0,33%	12,91%	18,81%	0,83%	1,17%	11	0,48%
2018	3.069	7,81%	-0,78%	-0,43%	13,23%	19,20%	0,91%	1,32%	12	0,77%
2017	2.383	6,28%	-0,33%	-0,43%	14,12%	19,71%	1,04%	1,42%	11	0,39%
2016	3.069	9,41%	-0,07%	-0,24%	14,42%	20,23%	1,15%	1,58%	12	0,33%
2015	2.380	7,93%	-0,30%	0,03%	14,50%	20,52%	1,27%	1,75%	14	0,72%
2014	2.981	10,43%	0,01%	0,32%	14,85%	20,48%	1,43%	1,93%	11	0,23%

Información del Agregado – Medidas de Riesgo

Año	Volatilidad anualizada		Volatilidad 3Y anualizada	
	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark
2023	0,34%	0,32%	0,56%	0,55%
2022	0,56%	0,32%	0,61%	0,19%
2021	0,12%	0,07%	0,52%	0,08%
2020	0,91%	0,10%	0,60%	0,10%
2019	0,11%	0,05%	0,32%	0,09%
2018	0,54%	0,14%	0,32%	0,09%
2017	0,09%	0,03%	0,11%	0,07%
2016	0,09%	0,04%	0,14%	0,09%
2015	0,14%	0,06%	0,24%	0,11%
2014	0,15%	0,08%	0,50%	0,22%

(1) Volatilidades de los rendimientos brutos mensuales del agregado.

9.2/ Bond Eur Short Term (Divisa: Euro)

 Fecha de creación	Diciembre 2008	 Fecha de inicio reporting	1 de abril de 2005
 Declaración de cumplimiento	<p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. declara cumplimiento con los Global Investment Performance Standards (GIPS®) y ha preparado y presentado este informe en cumplimiento con las normas GIPS.</p> <p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. ha sido verificada de forma independiente para los períodos anuales terminados a 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023 por KPMG Asesores, S.L.</p> <p>Hay disponible una copia del informe de verificación bajo petición.</p>		
 Descripción del agregado	<p>La estrategia de inversión definida en este agregado comprende los fondos de inversión de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. constituidas como fondos de inversión gestionados discrecionalmente por la entidad. Su objetivo tiene como propósito el incremento de capital mediante la inversión en mercados de renta fija en activos cuya vida residual media se encuentre entre el rango de 1 a 3 años y estén denominados en Euros.</p>		
 Esquema de Comisiones de Gestión	<p>Los fondos incluidos en este agregado tienen una comisión de gestión fija calculada en base al patrimonio neto diario. La comisión de gestión fija anual máxima de los fondos asignados al agregado es de 0.8%. La comisión de gestión finalmente soportada por cada uno de los fondos puede ser inferior a la comisión máxima indicada.</p>		
 Uso de apalancamiento y derivados	<p>Los vehículos incluidos en este agregado son UCITS, por lo que el uso de apalancamiento y derivado está delimitado por la directiva correspondiente. Concretamente, los gestores pueden hacer uso de instrumentos derivados para aumentar la exposición al mercado, pero sólo hasta un 100% de la inversión.</p>		

Evolución Rentabilidades Brutas y Netas



BENCHMARKS

A continuación se indica la definición del benchmark asociado al agregado a cierre del ejercicio anual así como las rentabilidades de los índices constituyentes:

Año 2023	Rentab.	Peso
ICE BofA 1-3 Year Euro Government Index	3,40%	100%

Los cambios en la composición de los Benchmarks del agregado respecto del año anterior representan la gestión de los fondos integrados en el agregado.

Rentabilidades Brutas – Bond Eur Short Term

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	1.119	2,21%	4,33%	3,40%	22,72%		
2022	1.654	3,77%	-3,64%	-4,82%	17,63%	23,51%	0,92%	1,20%	4	1,33%
2021	1.361	3,10%	-0,54%	-0,39%	22,07%	29,76%	1,20%	1,57%	2	n.d.
2020	1.624	4,24%	1,21%	0,38%	22,72%	30,27%	1,31%	1,69%	2	n.d.
2019	999	2,45%	1,16%	0,07%	21,26%	29,77%	1,31%	1,78%	2	n.d.
2018	951	2,42%	-1,59%	-0,28%	19,87%	29,68%	1,33%	1,93%	4	3,32%
2017	361	0,95%	0,05%	-0,31%	21,80%	30,04%	1,56%	2,08%	4	3,64%
2016	239	0,73%	0,41%	0,14%	21,74%	30,45%	1,69%	2,29%	3	n.d.
2015	62	0,21%	0,12%	0,45%	21,24%	30,27%	1,81%	2,49%	2	n.d.
2014	190	0,66%	2,19%	1,13%	21,09%	29,68%	1,98%	2,70%	2	n.d.

Rentabilidades Netas – Bond Eur Short Term

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	1.119	2,21%	4,04%	3,40%	7,80%		
2022	1.654	3,77%	-3,88%	-4,82%	3,61%	23,51%	0,20%	1,20%	4	1,48%
2021	1.361	3,10%	-0,73%	-0,39%	7,80%	29,76%	0,45%	1,57%	2	n.d.
2020	1.624	4,24%	1,02%	0,38%	8,59%	30,27%	0,52%	1,69%	2	n.d.
2019	999	2,45%	0,86%	0,07%	7,49%	29,77%	0,49%	1,78%	2	n.d.
2018	951	2,42%	-1,97%	-0,28%	6,58%	29,68%	0,46%	1,93%	4	17,44%
2017	361	0,95%	-0,25%	-0,31%	8,72%	30,04%	0,66%	2,08%	4	3,91%
2016	239	0,73%	0,11%	0,14%	9,12%	30,45%	0,75%	2,29%	3	n.d.
2015	62	0,21%	-0,74%	0,45%	9,00%	30,27%	0,80%	2,49%	2	n.d.
2014	190	0,66%	1,09%	1,13%	9,81%	29,68%	0,96%	2,70%	2	n.d.

Información del Agregado – Medidas de Riesgo

Año	Volatilidad anualizada		Volatilidad 3Y anualizada	
	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark
2023	1,40%	1,91%	1,83%	1,84%
2022	2,39%	1,98%	2,02%	1,37%
2021	0,38%	0,28%	1,43%	0,47%
2020	2,44%	0,73%	1,51%	0,48%
2019	0,46%	0,29%	0,62%	0,25%
2018	0,80%	0,32%	0,54%	0,21%
2017	0,11%	0,09%	1,04%	0,24%
2016	0,26%	0,13%	1,11%	0,27%
2015	1,82%	0,36%	1,15%	0,34%
2014	0,53%	0,22%	1,19%	0,48%

(1) Volatilidades de los rendimientos brutos mensuales del agregado.

9.3/ Bond USD Short Term (Divisa: Euro)

 Fecha de creación	Diciembre 2008	 Fecha de inicio reporting	1 de abril de 2005
 Declaración de cumplimiento	<p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. declara cumplimiento con los Global Investment Performance Standards (GIPS®) y ha preparado y presentado este informe en cumplimiento con las normas GIPS.</p> <p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. ha sido verificada de forma independiente para los períodos anuales terminados a 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023 por KPMG Asesores, S.L.</p> <p>Hay disponible una copia del informe de verificación bajo petición.</p>		
 Descripción del agregado	<p>La estrategia de inversión definida en este agregado comprende los fondos de inversión de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. constituidas como fondos de inversión gestionados discrecionalmente por la entidad. Su objetivo tiene como propósito el incremento de capital mediante la inversión en mercados de renta fija en activos cuya vida residual media se encuentre entre el rango de 1 a 3 años y estén denominados en Dólares Americanos.</p>		
 Esquema de Comisiones de Gestión	<p>El fondo incluido en este agregado tiene una comisión de gestión fija del 1.1%, calculada en base al patrimonio neto diario.</p>		
 Uso de apalancamiento y derivados	<p>Los vehículos incluidos en este agregado son UCITS, por lo que el uso de apalancamiento y derivado está delimitado por la directiva correspondiente. Concretamente, los gestores pueden hacer uso de instrumentos derivados para aumentar la exposición al mercado, pero sólo hasta un 100% de la inversión.</p>		

Evolución Rentabilidades Brutas y Netas



BENCHMARKS

A continuación se indica la definición del benchmark asociado al agregado a cierre del ejercicio anual así como las rentabilidades de los índices constituyentes:

Año 2023	Rentab.	Peso
ICE BofA US Treasury Bill Index	1,52%	100%

Los cambios en la composición de los Benchmarks del agregado respecto del año anterior representan la gestión de los fondos integrados en el agregado.

Rentabilidades Brutas – Bond USD Short Term

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	43	0,08%	2,00%	1,93%	62,61%		
2022	73	0,17%	8,73%	7,68%	59,43%	50,78%	2,66%	2,34%	1	n.d.
2021	58	0,13%	8,58%	7,41%	46,63%	40,02%	2,31%	2,03%	1	n.d.
2020	59	0,15%	-6,81%	-7,67%	35,04%	30,35%	1,92%	1,70%	1	n.d.
2019	79	0,19%	5,37%	4,41%	44,91%	41,18%	2,54%	2,36%	1	n.d.
2018	92	0,23%	6,35%	6,66%	37,53%	35,22%	2,34%	3,14%	1	n.d.
2017	124	0,33%	-11,74%	-11,59%	29,32%	26,78%	2,03%	1,88%	1	n.d.
2016	248	0,76%	4,45%	3,51%	46,52%	43,40%	3,30%	3,11%	1	n.d.
2015	277	0,92%	11,72%	11,37%	40,27%	38,53%	3,20%	3,08%	1	n.d.
2014	213	0,75%	14,29%	13,82%	25,56%	24,38%	2,36%	2,26%	1	n.d.

Rentabilidades Netas – Bond USD Short Term

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	43	0,08%	0,87%	1,93%	27,58%		
2022	73	0,17%	7,51%	7,68%	26,47%	50,78%	1,33%	2,34%	1	n.d.
2021	58	0,13%	7,36%	7,41%	17,64%	40,02%	0,97%	2,03%	1	n.d.
2020	59	0,15%	-7,84%	-7,67%	9,57%	30,35%	0,58%	1,70%	1	n.d.
2019	79	0,19%	4,20%	4,41%	18,89%	41,18%	1,18%	2,36%	1	n.d.
2018	92	0,23%	5,21%	6,66%	14,10%	35,22%	0,96%	3,14%	1	n.d.
2017	124	0,33%	-12,71%	-11,59%	8,45%	26,78%	0,64%	1,88%	1	n.d.
2016	248	0,76%	3,28%	3,51%	28,31%	43,40%	2,14%	3,11%	1	n.d.
2015	277	0,92%	10,39%	11,37%	24,24%	38,53%	2,04%	3,08%	1	n.d.
2014	213	0,75%	12,95%	13,82%	12,55%	24,38%	1,22%	2,26%	1	n.d.

Información del Agregado – Medidas de Riesgo

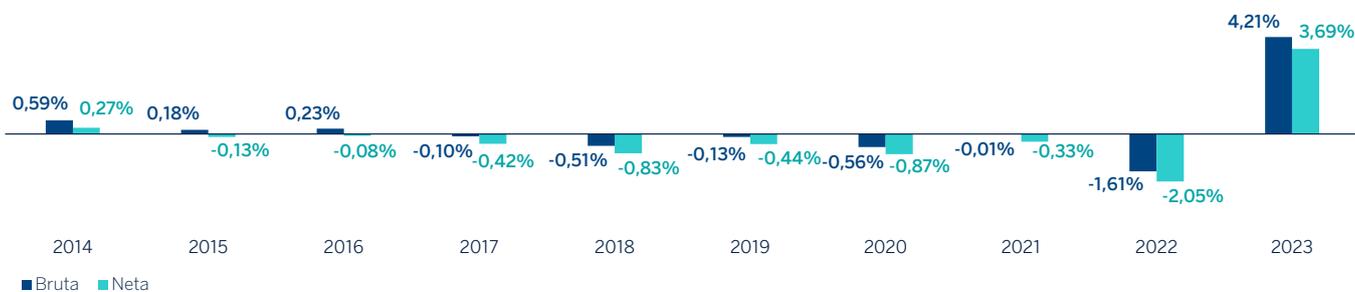
Año	Volatilidad anualizada		Volatilidad 3Y anualizada	
	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark
2023	7,23%	7,40%	7,38%	7,41%
2022	9,24%	9,20%	7,32%	7,40%
2021	5,75%	5,80%	5,85%	5,96%
2020	6,13%	6,46%	5,96%	6,11%
2019	5,14%	5,10%	6,26%	6,19%
2018	6,24%	6,33%	6,88%	6,80%
2017	6,28%	6,06%	8,97%	8,71%
2016	7,28%	7,18%	8,52%	8,29%
2015	11,66%	11,28%	8,78%	8,51%
2014	6,16%	5,95%	7,78%	7,60%

(1) Volatilidades de los rendimientos brutos mensuales del agregado.

9.4/ Bond Global Short Term (Divisa: Euro)

 Fecha de creación	Diciembre 2008	 Fecha de inicio reporting	1 de abril de 2005
 Declaración de cumplimiento	<p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. declara cumplimiento con los Global Investment Performance Standards (GIPS®) y ha preparado y presentado este informe en cumplimiento con las normas GIPS.</p> <p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. ha sido verificada de forma independiente para los períodos anuales terminados a 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023 por KPMG Asesores, S.L.</p> <p>Hay disponible una copia del informe de verificación bajo petición.</p>		
 Descripción del agregado	<p>La estrategia de inversión definida en este agregado comprende los fondos de inversión de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. gestionados discrecionalmente por la entidad. Su objetivo tiene como propósito el incremento de capital mediante la inversión en mercados de renta fija en activos cuya vida residual media se encuentre entre el rango de 1 a 3 años denominados en distintas divisas. La exposición a divisa de este agregado dependerá de la exposición de los bonos subyacentes.</p>		
 Esquema de Comisiones de Gestión	<p>Los fondos incluidos en este agregado tienen una comisión de gestión fija calculada en base al patrimonio neto diario. La comisión de gestión fija anual máxima de los fondos asignados al agregado es de 0.9%. La comisión de gestión finalmente soportada por cada uno de los fondos puede ser inferior a la comisión máxima indicada.</p>		
 Uso de apalancamiento y derivados	<p>Los vehículos incluidos en este agregado son UCITS, por lo que el uso de apalancamiento y derivado está delimitado por la directiva correspondiente. Concretamente, los gestores pueden hacer uso de instrumentos derivados para aumentar la exposición al mercado, pero sólo hasta un 100% de la inversión.</p>		

Evolución Rentabilidades Brutas y Netas



BENCHMARKS

A continuación se indica la definición del benchmark asociado al agregado a cierre del ejercicio anual así como las rentabilidades de los índices constituyentes:

Año 2023	Rentab.	Peso
ICE BofA 0-3 Year Euro Government Index	3,26%	100%

Los cambios en la composición de los Benchmarks del agregado respecto del año anterior representan la gestión de los fondos integrados en el agregado.

Rentabilidades Brutas – Bond Global Short Term

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	1.438	2,84%	4,21%	3,26%	14,18%		
2022	1.755	4,00%	-1,61%	-3,59%	9,57%	8,77%	0,52%	0,47%	2	n.d.
2021	13	0,03%	-0,01%	-0,69%	11,37%	12,82%	0,64%	0,72%	1	n.d.
2020	28	0,07%	-0,56%	-0,33%	11,38%	13,61%	0,69%	0,81%	1	n.d.
2019	41	0,10%	-0,13%	-0,44%	12,01%	13,99%	0,77%	0,89%	1	n.d.
2018	27	0,07%	-0,51%	-0,42%	12,15%	14,49%	0,84%	1,02%	1	n.d.
2017	35	0,09%	-0,10%	-0,47%	12,73%	14,97%	0,94%	1,10%	1	n.d.
2016	55	0,17%	0,23%	-0,39%	12,85%	15,51%	1,03%	1,23%	1	n.d.
2015	59	0,20%	0,18%	-0,15%	12,59%	15,96%	1,11%	1,39%	1	n.d.
2014	17	0,06%	0,59%	0,10%	12,38%	16,14%	1,20%	1,55%	1	n.d.

Rentabilidades Netas – Bond Global Short Term

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	1.438	2,84%	3,69%	3,26%	7,83%		
2022	1.755	4,00%	-2,05%	-3,59%	4,00%	8,77%	0,22%	0,47%	2	n.d.
2021	13	0,03%	-0,33%	-0,69%	6,18%	12,82%	0,36%	0,72%	1	n.d.
2020	28	0,07%	-0,87%	-0,33%	6,53%	13,61%	0,40%	0,81%	1	n.d.
2019	41	0,10%	-0,44%	-0,44%	7,47%	13,99%	0,49%	0,89%	1	n.d.
2018	27	0,07%	-0,83%	-0,42%	7,95%	14,49%	0,56%	1,02%	1	n.d.
2017	35	0,09%	-0,42%	-0,47%	8,85%	14,97%	0,67%	1,10%	1	n.d.
2016	55	0,17%	-0,08%	-0,39%	9,22%	15,51%	0,75%	1,23%	1	n.d.
2015	59	0,20%	-0,13%	-0,15%	9,30%	15,96%	0,83%	1,39%	1	n.d.
2014	17	0,06%	0,27%	0,10%	9,45%	16,14%	0,93%	1,55%	1	n.d.

Información del Agregado – Medidas de Riesgo

Año	Volatilidad anualizada		Volatilidad 3Y anualizada	
	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark
2023	2,11%	1,41%	2,26%	1,41%
2022	3,18%	1,42%	1,84%	0,94%
2021	0,33%	0,41%	0,41%	0,24%
2020	0,64%	0,07%	0,49%	0,05%
2019	0,10%	0,01%	0,34%	0,02%
2018	0,57%	0,04%	0,35%	0,03%
2017	0,11%	0,02%	0,13%	0,04%
2016	0,11%	0,02%	0,14%	0,06%
2015	0,14%	0,02%	0,30%	0,04%
2014	0,15%	0,03%	0,49%	0,03%

(1) Volatilidades de los rendimientos brutos mensuales del agregado.

9.5/ Bond Eur Government (Divisa: Euro)

 Fecha de creación	Diciembre 2008	 Fecha de inicio reporting	1 de abril de 2005
 Declaración de cumplimiento	<p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. declara cumplimiento con los Global Investment Performance Standards (GIPS®) y ha preparado y presentado este informe en cumplimiento con las normas GIPS.</p> <p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. ha sido verificada de forma independiente para los períodos anuales terminados a 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023 por KPMG Asesores, S.L.</p> <p>Hay disponible una copia del informe de verificación bajo petición.</p>		
 Descripción del agregado	<p>La estrategia de inversión definida en este agregado comprende los fondos de inversión de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. gestionados discrecionalmente por la entidad. Su objetivo tiene como propósito el incremento de capital mediante la inversión en mercados de renta fija en activos internacionales de mercados desarrollados con vencimiento medio superior al año y denominados en Euros (independientemente del domicilio del emisor de los activos).</p>		
 Esquema de Comisiones de Gestión	<p>Los fondos incluidos en este agregado tienen una comisión de gestión fija calculada en base al patrimonio neto diario. La comisión de gestión fija anual máxima de los fondos asignados al agregado es de 0.83%. La comisión de gestión finalmente soportada por cada uno de los fondos puede ser inferior a la comisión máxima indicada.</p>		
 Uso de apalancamiento y derivados	<p>Los vehículos incluidos en este agregado son UCITS, por lo que el uso de apalancamiento y derivado está delimitado por la directiva correspondiente. Concretamente, los gestores pueden hacer uso de instrumentos derivados para aumentar la exposición al mercado, pero sólo hasta un 100% de la inversión.</p>		

Evolución Rentabilidades Brutas y Netas



BENCHMARKS

A continuación se indica la definición del benchmark asociado al agregado a cierre del ejercicio anual así como las rentabilidades de los índices constituyentes:

Año 2023	Rentab.	Peso
ICE BofA 3-5 Year Euro Government Index	5,13%	100%

Los cambios en la composición de los Benchmarks del agregado respecto del año anterior representan la gestión de los fondos integrados en el agregado.

Rentabilidades Brutas – Bond Eur Government

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	1.038	2,05%	5,76%	5,13%	45,97%		
2022	936	2,13%	-7,67%	-9,91%	38,02%	29,68%	1,83%	1,47%	4	4,06%
2021	61	0,14%	-0,14%	-0,64%	49,49%	43,94%	2,43%	2,20%	1	n.d.
2020	28	0,07%	2,43%	5,74%	49,70%	44,87%	2,59%	2,38%	1	n.d.
2019	12	0,03%	10,62%	9,26%	46,16%	37,00%	2,60%	2,16%	1	n.d.
2018	9	0,02%	-4,21%	-3,62%	32,12%	25,39%	2,04%	1,54%	1	n.d.
2017	18	0,05%	1,13%	1,62%	37,93%	30,11%	2,55%	2,08%	1	n.d.
2016	35	0,11%	0,83%	1,26%	36,39%	28,04%	2,67%	2,12%	2	n.d.
2015	n.d.	n.d.	0,18%	0,19%	35,27%	26,45%	n.d.	2,21%	1	n.d.
2014	112	0,39%	3,13%	2,54%	35,03%	26,21%	3,13%	2,42%	1	n.d.

Rentabilidades Netas – Bond Eur Government

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	1.038	2,05%	5,40%	5,13%	17,65%		
2022	936	2,13%	-7,99%	-9,91%	11,62%	29,68%	0,62%	1,47%	4	4,84%
2021	61	0,14%	-0,95%	-0,64%	21,31%	43,94%	1,16%	2,20%	1	n.d.
2020	28	0,07%	1,26%	5,74%	22,47%	44,87%	1,29%	2,38%	1	n.d.
2019	12	0,03%	9,21%	9,26%	20,95%	37,00%	1,30%	2,16%	1	n.d.
2018	9	0,02%	-5,42%	-3,62%	10,75%	25,39%	0,74%	1,54%	1	n.d.
2017	18	0,05%	-0,10%	1,62%	17,10%	30,11%	1,24%	2,08%	1	n.d.
2016	35	0,11%	-0,04%	1,26%	17,17%	28,04%	1,36%	2,12%	2	n.d.
2015	n.d.	n.d.	-0,91%	0,19%	17,22%	26,45%	n.d.	2,21%	1	n.d.
2014	112	0,39%	1,43%	2,54%	18,29%	26,21%	1,74%	2,42%	1	n.d.

Información del Agregado – Medidas de Riesgo

Año	Volatilidad anualizada		Volatilidad 3Y anualizada	
	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark
2023	4,18%	3,78%	4,24%	3,94%
2022	5,32%	4,67%	7,47%	6,35%
2021	1,71%	1,54%	7,04%	5,85%
2020	11,87%	9,60%	7,22%	6,00%
2019	2,95%	3,17%	2,92%	2,71%
2018	2,64%	2,14%	1,89%	1,56%
2017	1,36%	1,21%	1,72%	1,09%
2016	0,95%	0,30%	1,63%	0,94%
2015	2,57%	1,47%	1,73%	1,14%
2014	0,73%	0,55%	1,75%	1,21%

(1) Volatilidades de los rendimientos brutos mensuales del agregado.

9.6/ Bond Eur Corporates (Divisa: Euro)

 Fecha de creación	Diciembre 2008	 Fecha de inicio reporting	1 de abril de 2005
 Declaración de cumplimiento	<p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. declara cumplimiento con los Global Investment Performance Standards (GIPS®) y ha preparado y presentado este informe en cumplimiento con las normas GIPS.</p> <p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. ha sido verificada de forma independiente para los períodos anuales terminados a 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023 por KPMG Asesores, S.L.</p> <p>Hay disponible una copia del informe de verificación bajo petición.</p>		
 Descripción del agregado	<p>La estrategia de inversión definida en este agregado comprende los fondos de inversión de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. gestionados discrecionalmente por la entidad. Su objetivo tiene como propósito el incremento de capital mediante la inversión en activos de renta fija emitidos en Euros, cuyos emisores sean entidades privadas (no gubernamentales ni pertenecientes a agencias estatales) y catalogados dentro del rango crediticio "Investment grade" (es decir desde AAA a BBB).</p>		
 Esquema de Comisiones de Gestión	<p>Los fondos incluidos en este agregado tienen una comisión de gestión fija calculada en base al patrimonio neto diario. La comisión de gestión fija anual máxima de los fondos asignados al agregado es de 1%. La comisión de gestión finalmente soportada por cada uno de los fondos puede ser inferior a la comisión máxima indicada.</p>		
 Uso de apalancamiento y derivados	<p>Los vehículos incluidos en este agregado son UCITS, por lo que el uso de apalancamiento y derivado está delimitado por la directiva correspondiente. Concretamente, los gestores pueden hacer uso de instrumentos derivados para aumentar la exposición al mercado, pero sólo hasta un 100% de la inversión.</p>		

Evolución Rentabilidades Brutas y Netas



BENCHMARKS

A continuación se indica la definición del benchmark asociado al agregado a cierre del ejercicio anual así como las rentabilidades de los índices constituyentes:

Año 2023	Rentab.	Peso
ICE BofA 3-5 Year Euro Large Cap Corporate Index (ERL2)	7,35%	100%

Los cambios en la composición de los Benchmarks del agregado respecto del año anterior representan la gestión de los fondos integrados en el agregado.

Rentabilidades Brutas – Bond Eur Corporates

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	835	1,65%	5,61%	7,35%	47,50%		
2022	726	1,65%	-4,83%	-11,29%	39,67%	35,62%	1,90%	1,73%	2	n.d.
2021	689	1,57%	0,19%	0,01%	46,76%	52,89%	2,31%	2,56%	3	n.d.
2020	591	1,54%	0,73%	0,74%	46,47%	52,88%	2,45%	2,73%	3	n.d.
2019	556	1,36%	2,44%	2,14%	45,41%	51,76%	2,57%	2,87%	3	n.d.
2018	653	1,66%	-1,04%	-0,69%	41,95%	48,58%	2,58%	2,83%	3	n.d.
2017	920	2,42%	0,88%	1,16%	43,44%	49,62%	2,87%	3,21%	3	n.d.
2016	1.189	3,65%	0,91%	1,46%	42,18%	47,90%	3,04%	3,38%	3	n.d.
2015	1.330	4,43%	-0,99%	0,14%	40,90%	45,78%	3,24%	3,57%	2	n.d.
2014	1.906	6,67%	4,73%	4,02%	42,31%	45,58%	3,69%	3,93%	2	n.d.

Rentabilidades Netas – Bond Eur Corporates

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	835	1,65%	5,31%	7,35%	21,81%		
2022	726	1,65%	-5,09%	-11,29%	15,67%	35,62%	0,82%	1,73%	2	n.d.
2021	689	1,57%	-0,26%	0,01%	21,87%	52,89%	1,19%	2,56%	3	n.d.
2020	591	1,54%	0,14%	0,74%	22,18%	52,88%	1,28%	2,73%	3	n.d.
2019	556	1,36%	1,73%	2,14%	22,01%	51,76%	1,36%	2,87%	3	n.d.
2018	653	1,66%	-1,78%	-0,69%	19,94%	48,58%	1,33%	2,83%	3	n.d.
2017	920	2,42%	0,00%	1,16%	22,11%	49,62%	1,58%	3,21%	3	n.d.
2016	1.189	3,65%	0,00%	1,46%	22,11%	47,90%	1,71%	3,38%	3	n.d.
2015	1.330	4,43%	-1,90%	0,14%	22,11%	45,78%	1,87%	3,57%	2	n.d.
2014	1.906	6,67%	3,58%	4,02%	24,48%	45,58%	2,27%	3,93%	2	n.d.

Información del Agregado – Medidas de Riesgo

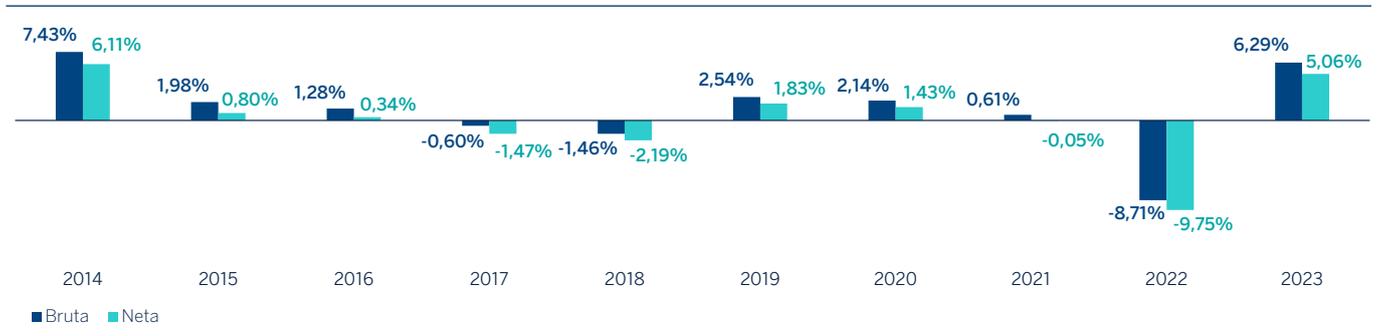
Año	Volatilidad anualizada		Volatilidad 3Y anualizada	
	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark
2023	2,10%	3,75%	2,65%	5,09%
2022	3,58%	7,19%	3,59%	4,97%
2021	0,51%	0,42%	2,94%	2,43%
2020	5,11%	4,22%	3,01%	2,46%
2019	0,95%	0,84%	0,98%	0,73%
2018	1,15%	0,66%	1,55%	0,81%
2017	0,53%	0,45%	2,07%	0,91%
2016	2,41%	1,10%	2,23%	1,07%
2015	2,70%	1,08%	2,30%	1,47%
2014	1,12%	0,75%	2,41%	1,97%

(1) Volatilidades de los rendimientos brutos mensuales del agregado.

9.7/ Bond Global (Divisa: Euro)

 Fecha de creación	Diciembre 2008	 Fecha de inicio reporting	1 de abril de 2005
 Declaración de cumplimiento	<p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. declara cumplimiento con los Global Investment Performance Standards (GIPS®) y ha preparado y presentado este informe en cumplimiento con las normas GIPS.</p> <p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. ha sido verificada de forma independiente para los períodos anuales terminados a 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023 por KPMG Asesores, S.L.</p> <p>Hay disponible una copia del informe de verificación bajo petición.</p>		
 Descripción del agregado	<p>La estrategia de inversión definida en este agregado comprende los fondos de inversión de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. gestionados discrecionalmente por la entidad. Su objetivo tiene como propósito el incremento de capital mediante la inversión en activos de renta fija denominados en divisas de mercados desarrollados.</p>		
 Esquema de Comisiones de Gestión	<p>Los fondos incluidos en este agregado tienen una comisión de gestión fija calculada en base al patrimonio neto diario. La comisión de gestión fija anual máxima de los fondos asignados al agregado es de 1.1%. El agregado incluye algún fondo con comisión de gestión variable sobre los resultados positivos del fondo o índices de referencia. La comisión de gestión variable anual máxima de los fondos asignados al agregado es de 9%. Las comisiones de gestión finalmente soportadas por cada uno de los fondos pueden ser inferiores a las comisiones máximas indicadas.</p>		
 Uso de apalancamiento y derivados	<p>Los vehículos incluidos en este agregado son UCITS, por lo que el uso de apalancamiento y derivado está delimitado por la directiva correspondiente. Concretamente, los gestores pueden hacer uso de instrumentos derivados para aumentar la exposición al mercado, pero sólo hasta un 100% de la inversión.</p>		

Evolución Rentabilidades Brutas y Netas



BENCHMARKS

A continuación se indica la definición del benchmark asociado al agregado a cierre del ejercicio anual así como las rentabilidades de los índices constituyentes:

Año 2023	Rentab.	Peso
ICE BofA All Maturity Global Broad Market	1,81%	100%

Los cambios en la composición de los Benchmarks del agregado respecto del año anterior representan la gestión de los fondos integrados en el agregado.

Rentabilidades Brutas – Bond Global

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	279	0,55%	6,29%	4,02%	35,40%		
2022	341	0,78%	-8,71%	-13,48%	27,38%	22,61%	1,37%	1,15%	3	n.d.
2021	1.695	3,86%	0,61%	-1,58%	39,53%	41,71%	2,01%	2,10%	3	n.d.
2020	1.532	4,00%	2,14%	2,30%	38,69%	43,96%	2,10%	2,34%	3	n.d.
2019	1.398	3,93%	2,54%	2,15%	35,78%	40,75%	2,09%	2,34%	3	n.d.
2018	1.601	4,08%	-1,46%	-0,95%	32,42%	37,79%	2,06%	2,36%	4	1,50%
2017	2.829	7,45%	-0,60%	-0,10%	34,38%	39,12%	2,34%	2,62%	4	1,05%
2016	5.407	16,57%	1,28%	2,63%	35,19%	39,25%	2,60%	2,86%	4	2,93%
2015	2.756	9,18%	1,98%	0,87%	33,49%	35,68%	2,72%	2,88%	3	n.d.
2014	346	1,21%	7,43%	7,81%	30,89%	34,52%	2,80%	3,09%	1	n.d.

Rentabilidades Netas – Bond Global

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	279	0,55%	5,06%	4,02%	9,87%		
2022	341	0,78%	-9,75%	-13,48%	4,58%	22,61%	0,25%	1,15%	3	n.d.
2021	1.695	3,86%	-0,05%	-1,58%	15,87%	41,71%	0,88%	2,10%	3	n.d.
2020	1.532	4,00%	1,43%	2,30%	15,92%	43,98%	0,94%	2,34%	3	n.d.
2019	1.398	3,93%	1,83%	2,15%	14,29%	40,75%	0,91%	2,34%	3	n.d.
2018	1.601	4,08%	-2,19%	-0,95%	12,23%	37,79%	0,84%	2,36%	4	2,57%
2017	2.829	7,45%	-1,47%	-0,10%	14,75%	39,12%	1,08%	2,62%	4	1,49%
2016	5.407	16,57%	0,34%	2,63%	16,86%	39,25%	1,33%	2,86%	4	2,51%
2015	2.756	9,18%	0,80%	0,87%	16,46%	35,68%	1,43%	2,88%	3	n.d.
2014	346	1,21%	6,11%	7,81%	15,53%	34,52%	1,49%	3,09%	1	n.d.

Información del Agregado – Medidas de Riesgo

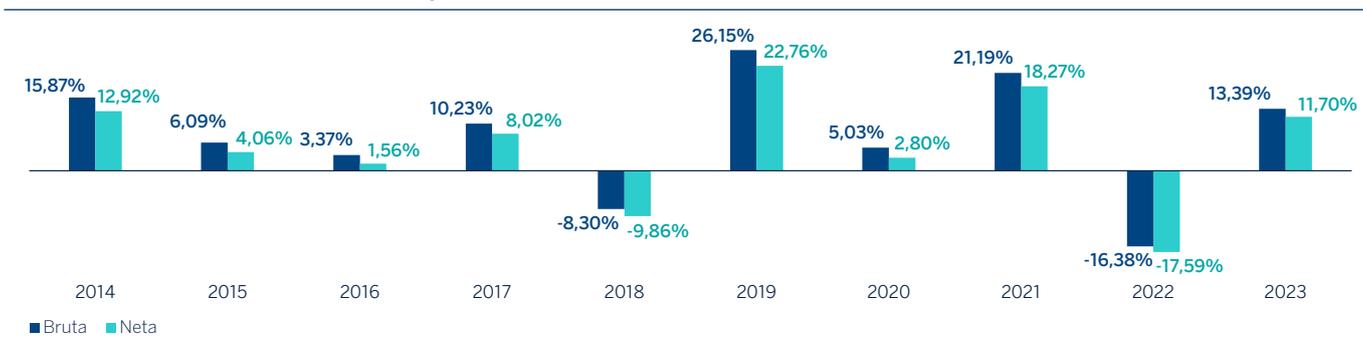
Año	Volatilidad anualizada		Volatilidad 3Y anualizada	
	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark
2023	6,49%	6,06%	6,15%	5,49%
2022	8,18%	6,50%	4,93%	4,29%
2021	0,89%	1,04%	1,29%	1,35%
2020	1,87%	1,37%	1,43%	1,28%
2019	0,89%	1,40%	1,04%	1,11%
2018	1,17%	0,89%	1,20%	1,35%
2017	0,69%	0,83%	1,86%	2,03%
2016	1,55%	1,92%	2,08%	2,35%
2015	2,80%	2,89%	3,39%	3,45%
2014	1,31%	1,83%	4,55%	4,34%

(1) Volatilidades de los rendimientos brutos mensuales del agregado.

9.8/ Equity Global (Divisa: Euro)

 Fecha de creación	Diciembre 2008	 Fecha de inicio reporting	1 de abril de 2005
 Declaración de cumplimiento	<p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. declara cumplimiento con los Global Investment Performance Standards (GIPS®) y ha preparado y presentado este informe en cumplimiento con las normas GIPS.</p> <p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. ha sido verificada de forma independiente para los períodos anuales terminados a 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023 por KPMG Asesores, S.L.</p> <p>Hay disponible una copia del informe de verificación bajo petición.</p>		
 Descripción del agregado	<p>La estrategia de inversión definida en este agregado comprende los fondos de inversión de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. gestionados discrecionalmente por la entidad. Su objetivo tiene como propósito el incremento de capital mediante la inversión en activos de renta variable de mercados de países desarrollados.</p>		
 Esquema de Comisiones de Gestión	<p>Los fondos incluidos en este agregado tienen una comisión de gestión fija calculada en base al patrimonio neto diario. La comisión de gestión fija anual máxima de los fondos asignados al agregado es de 2.36%. El agregado incluye algún fondo con comisión de gestión variable sobre los resultados positivos del fondo o índices de referencia. La comisión de gestión variable anual máxima de los fondos asignados al agregado es de 9%. Las comisiones de gestión finalmente soportadas por cada uno de los fondos pueden ser inferiores a las comisiones máximas indicadas.</p>		
 Uso de apalancamiento y derivados	<p>Los vehículos incluidos en este agregado son UCITS, por lo que el uso de apalancamiento y derivado está delimitado por la directiva correspondiente. Concretamente, los gestores pueden hacer uso de instrumentos derivados para aumentar la exposición al mercado, pero sólo hasta un 100% de la inversión.</p>		

Evolución Rentabilidades Brutas y Netas



BENCHMARKS

A continuación se indica la definición del benchmark asociado al agregado a cierre del ejercicio anual así como las rentabilidades de los índices constituyentes:

Año 2023	Rentab.	Peso
MSCI World	19,60%	100%

Los cambios en la composición de los Benchmarks del agregado respecto del año anterior representan la gestión de los fondos integrados en el agregado.

Rentabilidades Brutas – Equity Global

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	2.824	5,58%	13,39%	20,07%	216,12%		
2022	2.765	6,30%	-16,38%	-13,01%	178,79%	252,10%	5,94%	7,34%	6	3,71%
2021	4.094	9,33%	21,19%	22,46%	233,39%	304,77%	7,45%	8,70%	6	20,72%
2020	2.432	6,34%	5,03%	5,98%	175,09%	230,54%	6,63%	7,88%	5	23,86%
2019	1.880	4,61%	26,15%	30,68%	161,92%	211,90%	6,74%	8,01%	5	8,62%
2018	1.277	3,25%	-8,30%	-5,42%	107,63%	138,68%	5,45%	5,94%	5	5,02%
2017	1.089	2,87%	10,23%	7,85%	126,43%	152,37%	6,61%	7,52%	5	7,86%
2016	769	2,36%	3,37%	10,35%	105,41%	134,01%	6,32%	7,50%	7	12,43%
2015	612	2,04%	6,09%	9,47%	98,72%	112,06%	6,60%	0,93%	4	8,85%
2014	278	0,97%	15,87%	19,15%	87,32%	93,72%	6,65%	7,02%	3	n.d.

Rentabilidades Netas – Equity Global

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	2.824	5,58%	11,70%	20,07%	106,34%		
2022	2.765	6,30%	-17,59%	-13,01%	84,73%	252,10%	3,52%	7,34%	6	3,85%
2021	4.094	9,33%	18,27%	22,46%	124,17%	304,77%	4,93%	8,70%	6	19,66%
2020	2.432	6,34%	2,80%	5,98%	89,54%	230,54%	4,14%	7,88%	5	22,81%
2019	1.880	4,61%	22,76%	30,68%	84,37%	211,90%	4,23%	8,01%	5	7,75%
2018	1.277	3,25%	-9,86%	-5,42%	50,19%	138,68%	3,00%	5,94%	5	5,49%
2017	1.089	2,87%	8,02%	7,85%	66,61%	152,37%	4,08%	7,52%	5	7,36%
2016	769	2,36%	1,56%	10,35%	56,65%	134,01%	3,89%	7,50%	7	12,01%
2015	612	2,04%	4,06%	9,47%	54,24%	112,06%	4,11%	0,93%	4	8,97%
2014	278	0,97%	12,92%	19,15%	48,22%	93,72%	4,12%	0,07%	3	n.d.

Información del Agregado – Medidas de Riesgo

Año	Volatilidad anualizada		Volatilidad 3Y anualizada	
	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark
2023	10,78%	9,95%	12,91%	13,61%
2022	17,29%	19,42%	17,43%	18,63%
2021	6,95%	7,15%	15,09%	16,21%
2020	23,63%	25,02%	16,09%	17,69%
2019	10,30%	11,91%	9,65%	11,41%
2018	10,68%	13,38%	8,75%	10,17%
2017	5,48%	6,70%	11,64%	11,95%
2016	9,22%	9,67%	11,80%	11,76%
2015	17,74%	17,76%	11,40%	11,26%
2014	6,16%	5,25%	7,03%	6,68%

(1) Volatilidades de los rendimientos brutos mensuales del agregado.

9.9/ Equity North America (Divisa: Euro)

 Fecha de creación	Diciembre 2008	 Fecha de inicio reporting	1 de abril de 2005
 Declaración de cumplimiento	<p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. declara cumplimiento con los Global Investment Performance Standards (GIPS®) y ha preparado y presentado este informe en cumplimiento con las normas GIPS.</p> <p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. ha sido verificada de forma independiente para los períodos anuales terminados a 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023 por KPMG Asesores, S.L.</p> <p>Hay disponible una copia del informe de verificación bajo petición.</p>		
 Descripción del agregado	<p>La estrategia de inversión definida en este agregado comprende los fondos de inversión de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. gestionados discrecionalmente por la entidad. Su objetivo tiene como propósito el incremento de capital mediante la inversión en activos de renta variable de mercados estadounidenses.</p>		
 Esquema de Comisiones de Gestión	<p>Los fondos incluidos en este agregado tienen una comisión de gestión fija calculada en base al patrimonio neto diario. La comisión de gestión fija anual máxima de los fondos asignados al agregado es de 2.36%. La comisión de gestión finalmente soportada por cada uno de los fondos puede ser inferior a la comisión máxima indicada.</p>		
 Uso de apalancamiento y derivados	<p>Los vehículos incluidos en este agregado son UCITS, por lo que el uso de apalancamiento y derivado está delimitado por la directiva correspondiente. Concretamente, los gestores pueden hacer uso de instrumentos derivados para aumentar la exposición al mercado, pero sólo hasta un 100% de la inversión.</p>		

Evolución Rentabilidades Brutas y Netas



BENCHMARKS

A continuación se indica la definición del benchmark asociado al agregado a cierre del ejercicio anual así como las rentabilidades de los índices constituyentes:

Año 2023	Rentab.	Peso
S&P 500	21,41%	100%

Los cambios en la composición de los Benchmarks del agregado respecto del año anterior representan la gestión de los fondos integrados en el agregado.

Rentabilidades Brutas – Equity North America

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	1.843	3,64%	17,69%	21,90%	471,47%		
2022	1.384	3,15%	-12,66%	-13,41%	385,56%	432,50%	9,30%	9,87%	5	4,92%
2021	1.385	3,16%	34,70%	35,76%	455,93%	514,93%	10,77%	11,44%	5	14,92%
2020	942	2,46%	10,80%	10,18%	312,72%	352,95%	9,41%	10,06%	5	11,57%
2019	1.123	2,75%	30,36%	32,64%	272,47%	311,08%	9,32%	10,05%	5	10,10%
2018	581	1,48%	-4,21%	-1,56%	185,74%	209,93%	7,93%	7,46%	5	8,86%
2017	832	2,19%	15,50%	15,20%	198,28%	214,83%	8,94%	9,40%	5	20,30%
2016	674	2,07%	10,12%	12,77%	158,25%	173,28%	8,40%	8,92%	3	n.d.
2015	545	1,82%	8,28%	10,72%	134,52%	142,34%	8,24%	8,58%	3	n.d.
2014	469	1,64%	23,44%	22,99%	116,59%	118,88%	8,25%	8,37%	3	n.d.

Rentabilidades Netas – Equity North America

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	1.843	3,64%	16,81%	21,90%	271,85%		
2022	1.384	3,15%	-13,38%	-13,41%	218,34%	432,50%	6,74%	9,87%	5	4,79%
2021	1.385	3,16%	33,17%	35,76%	267,52%	514,93%	8,07%	11,44%	5	16,08%
2020	942	2,46%	9,46%	10,18%	175,99%	352,95%	6,65%	10,06%	5	10,50%
2019	1.123	2,75%	28,60%	32,64%	152,14%	311,08%	6,47%	10,05%	5	9,90%
2018	581	1,48%	-5,47%	-1,56%	96,07%	209,93%	5,01%	7,46%	5	9,82%
2017	832	2,19%	12,64%	15,20%	107,41%	214,83%	5,88%	9,40%	5	17,28%
2016	674	2,07%	7,50%	12,77%	97,94%	173,28%	5,98%	8,92%	3	n.d.
2015	545	1,82%	5,70%	10,72%	84,14%	142,34%	5,84%	8,58%	3	n.d.
2014	469	1,64%	20,53%	22,99%	74,21%	118,88%	5,86%	8,37%	3	n.d.

Información del Agregado – Medidas de Riesgo

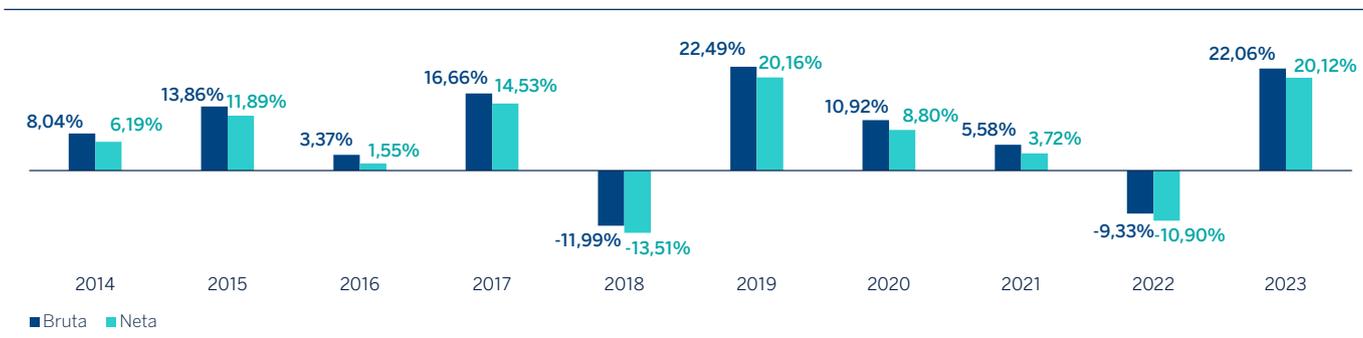
Año	Volatilidad anualizada		Volatilidad 3Y anualizada	
	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark
2023	9,65%	9,38%	14,76%	15,34%
2022	20,14%	21,29%	19,45%	19,65%
2021	10,49%	10,67%	17,00%	16,46%
2020	24,62%	23,96%	18,68%	17,70%
2019	13,69%	12,43%	12,88%	11,85%
2018	16,55%	15,09%	11,47%	10,59%
2017	4,85%	4,88%	11,74%	11,31%
2016	10,29%	9,66%	12,26%	11,71%
2015	17,54%	17,01%	11,91%	11,39%
2014	7,49%	6,95%	7,80%	7,48%

(1) Volatilidades de los rendimientos brutos mensuales del agregado.

9.10/ Equity Japan (Divisa: Euro)

 Fecha de creación	Diciembre 2008	 Fecha de inicio reporting	1 de abril de 2005
 Declaración de cumplimiento	<p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. declara cumplimiento con los Global Investment Performance Standards (GIPS®) y ha preparado y presentado este informe en cumplimiento con las normas GIPS.</p> <p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. ha sido verificada de forma independiente para los períodos anuales terminados a 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023 por KPMG Asesores, S.L.</p> <p>Hay disponible una copia del informe de verificación bajo petición.</p>		
 Descripción del agregado	<p>La estrategia de inversión definida en este agregado comprende los fondos de inversión de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. gestionados discrecionalmente por la entidad. Su objetivo tiene como propósito el incremento de capital mediante la inversión en activos de renta variable de mercados japoneses.</p>		
 Esquema de Comisiones de Gestión	<p>Los fondos incluidos en este agregado tienen una comisión de gestión fija calculada en base al patrimonio neto diario. La comisión de gestión fija anual máxima de los fondos asignados al agregado es de 1.2%. La comisión de gestión finalmente soportada por cada uno de los fondos puede ser inferior a la comisión máxima indicada.</p>		
 Uso de apalancamiento y derivados	<p>Los vehículos incluidos en este agregado son UCITS, por lo que el uso de apalancamiento y derivado está delimitado por la directiva correspondiente. Concretamente, los gestores pueden hacer uso de instrumentos derivados para aumentar la exposición al mercado, pero sólo hasta un 100% de la inversión.</p>		

Evolución Rentabilidades Brutas y Netas



BENCHMARKS

A continuación se indica la definición del benchmark asociado al agregado a cierre del ejercicio anual así como las rentabilidades de los índices constituyentes:

Año 2023	Rentab.	Peso
MSCI Japan	16,24%	100%

Los cambios en la composición de los Benchmarks del agregado respecto del año anterior representan la gestión de los fondos integrados en el agregado.

Rentabilidades Brutas – Equity Japan

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	34	0,07%	22,06%	15,33%	197,80%		
2022	29	0,07%	-9,33%	-11,39%	143,99%	167,47%	5,15%	5,69%	2	n.d.
2021	37	0,08%	5,58%	7,50%	169,08%	201,87%	6,08%	6,81%	2	n.d.
2020	39	0,10%	10,92%	10,73%	154,86%	180,80%	6,11%	6,77%	2	n.d.
2019	42	0,10%	22,49%	20,71%	129,77%	153,58%	5,80%	6,51%	2	n.d.
2018	44	0,11%	-11,99%	-10,75%	87,59%	110,07%	4,68%	4,42%	2	n.d.
2017	55	0,14%	16,66%	15,89%	113,15%	135,37%	6,11%	6,94%	2	n.d.
2016	47	0,14%	3,37%	3,49%	82,71%	103,09%	5,26%	6,21%	2	n.d.
2015	59	0,20%	13,86%	14,40%	76,74%	96,24%	5,44%	6,47%	2	n.d.
2014	43	0,15%	8,04%	8,28%	55,23%	71,54%	4,61%	5,69%	2	n.d.

Rentabilidades Netas – Equity Japan

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	34	0,07%	20,12%	15,33%	100,97%		
2022	29	0,07%	-10,90%	-11,39%	67,32%	167,47%	2,94%	5,69%	2	n.d.
2021	37	0,08%	3,72%	7,50%	87,79%	201,87%	3,83%	6,81%	2	n.d.
2020	39	0,10%	8,80%	10,73%	81,06%	180,80%	3,84%	6,77%	2	n.d.
2019	42	0,10%	20,16%	20,71%	66,42%	153,58%	3,51%	6,51%	2	n.d.
2018	44	0,11%	-13,51%	-10,75%	38,50%	110,07%	2,40%	4,42%	2	n.d.
2017	55	0,14%	14,53%	15,89%	60,14%	135,37%	3,76%	6,94%	2	n.d.
2016	47	0,14%	1,55%	3,49%	41,98%	103,09%	3,03%	6,21%	2	n.d.
2015	59	0,20%	11,89%	14,40%	39,82%	96,24%	3,16%	6,47%	2	n.d.
2014	43	0,15%	6,19%	8,28%	24,96%	71,54%	2,31%	5,69%	2	n.d.

Información del Agregado – Medidas de Riesgo

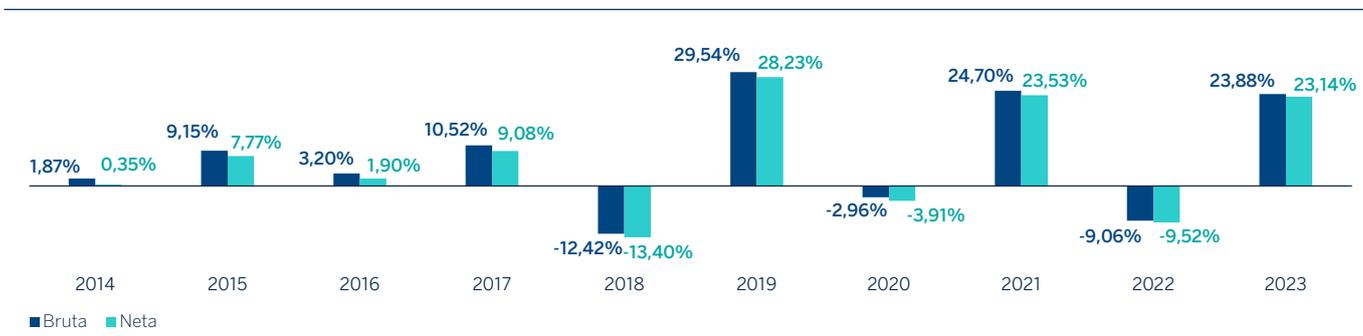
Año	Volatilidad anualizada		Volatilidad 3Y anualizada	
	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark
2023	11,04%	10,11%	12,12%	12,60%
2022	14,83%	16,73%	15,85%	16,70%
2021	9,30%	9,55%	14,65%	14,87%
2020	21,71%	22,10%	16,72%	16,70%
2019	10,70%	10,85%	12,53%	12,46%
2018	15,89%	15,42%	14,12%	14,19%
2017	8,77%	9,57%	15,17%	15,44%
2016	16,45%	16,79%	15,86%	15,95%
2015	19,43%	19,45%	15,38%	15,34%
2014	12,13%	12,00%	12,62%	12,73%

(1) Volatilidades de los rendimientos brutos mensuales del agregado.

9.11/ Equity EuroZone (Divisa: Euro)

 Fecha de creación	Diciembre 2008	 Fecha de inicio reporting	1 de abril de 2005
 Declaración de cumplimiento	<p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. declara cumplimiento con los Global Investment Performance Standards (GIPS®) y ha preparado y presentado este informe en cumplimiento con las normas GIPS.</p> <p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. ha sido verificada de forma independiente para los períodos anuales terminados a 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023 por KPMG Asesores, S.L.</p> <p>Hay disponible una copia del informe de verificación bajo petición.</p>		
 Descripción del agregado	<p>La estrategia de inversión definida en este agregado comprende los fondos de inversión de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. gestionados discrecionalmente por la entidad. Su objetivo tiene como propósito el incremento de capital mediante la inversión en activos de renta variable de mercados de países pertenecientes a la Unión Monetaria Europea y denominados en Euros.</p>		
 Esquema de Comisiones de Gestión	<p>Los fondos incluidos en este agregado tienen una comisión de gestión fija calculada en base al patrimonio neto diario. La comisión de gestión fija anual máxima de los fondos asignados al agregado es de 1.2%. La comisión de gestión finalmente soportada por cada uno de los fondos puede ser inferior a la comisión máxima indicada.</p>		
 Uso de apalancamiento y derivados	<p>Los vehículos incluidos en este agregado son UCITS, por lo que el uso de apalancamiento y derivado está delimitado por la directiva correspondiente. Concretamente, los gestores pueden hacer uso de instrumentos derivados para aumentar la exposición al mercado, pero sólo hasta un 100% de la inversión.</p>		

Evolución Rentabilidades Brutas y Netas



BENCHMARKS

A continuación se indica la definición del benchmark asociado al agregado a cierre del ejercicio anual así como las rentabilidades de los índices constituyentes:

Año 2023	Rentab.	Peso
Eurostoxx 50	22,91%	100%

Los cambios en la composición de los Benchmarks del agregado respecto del año anterior representan la gestión de los fondos integrados en el agregado.

Rentabilidades Brutas – Equity EuroZone

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	380	0,75%	23,88%	22,91%	150,73%		
2022	314	0,72%	-9,06%	-9,03%	102,40%	124,51%	4,05%	4,66%	3	n.d.
2021*	451	1,03%	24,70%	24,24%	122,55%	146,79%	4,89%	5,54%	4	2,24%
2020	354	0,92%	-2,96%	-2,38%	78,47%	98,64%	3,74%	4,45%	4	2,57%
2019	389	0,96%	29,54%	29,53%	83,92%	103,48%	4,21%	4,93%	4	0,02%
2018	360	0,92%	-12,42%	-12,04%	41,98%	57,09%	2,58%	2,65%	4	1,67%
2017	385	1,02%	10,52%	9,64%	62,12%	78,59%	3,86%	4,65%	4	8,79%
2016	301	0,92%	3,20%	3,79%	46,68%	62,89%	3,31%	4,24%	3	n.d.
2015	341	1,14%	9,15%	7,60%	42,13%	56,94%	3,32%	4,28%	3	n.d.
2014	366	1,28%	1,87%	4,30%	30,21%	45,86%	2,74%	3,95%	3	n.d.

Rentabilidades Netas – Equity EuroZone

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	380	0,75%	23,14%	22,91%	91,70%		
2022	314	0,72%	-9,52%	-9,03%	55,68%	124,51%	2,52%	4,66%	3	n.d.
2021*	451	1,03%	23,53%	24,24%	72,05%	146,79%	3,29%	5,54%	4	3,21%
2020	354	0,92%	-3,91%	-2,38%	39,28%	98,64%	2,12%	4,45%	4	4,33%
2019	389	0,96%	28,23%	29,53%	44,95%	103,48%	2,55%	4,93%	4	2,69%
2018	360	0,92%	-13,40%	-12,04%	13,04%	57,09%	0,89%	2,65%	4	3,15%
2017	385	1,02%	9,08%	9,64%	30,53%	78,59%	2,11%	4,65%	4	7,31%
2016	301	0,92%	1,90%	3,79%	21,94%	62,89%	1,70%	4,24%	3	n.d.
2015	341	1,14%	7,77%	7,60%	19,66%	56,94%	1,68%	4,28%	3	n.d.
2014	366	1,28%	0,35%	4,30%	11,04%	45,86%	1,08%	3,95%	3	n.d.

Información del Agregado – Medidas de Riesgo

Año	Volatilidad anualizada		Volatilidad 3Y anualizada	
	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark
2023	14,45%	14,79%	16,62%	16,85%
2022	21,63%	21,61%	22,51%	22,34%
2021	12,21%	12,82%	20,22%	19,76%
2020	30,89%	30,22%	20,70%	20,14%
2019	12,81%	11,50%	12,44%	12,25%
2018	13,14%	13,24%	12,57%	12,73%
2017	9,22%	10,08%	15,07%	15,55%
2016	14,83%	14,69%	15,33%	15,60%
2015	20,36%	21,22%	15,10%	15,38%
2014	10,47%	10,35%	13,03%	12,76%

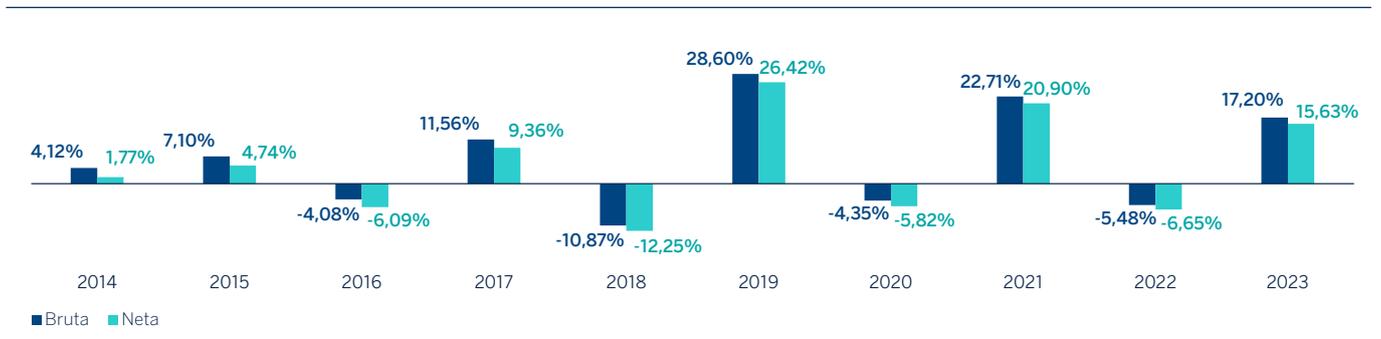
(1) Volatilidades de los rendimientos brutos mensuales del agregado.

(*) Las rentabilidades presentadas en el informe de 2021 no incluían la rentabilidad por dividendo. En este informe la serie incluye dicha rentabilidad, de acuerdo con el resto de los años presentados.

9.12/ Equity Europe (Divisa: Euro)

 Fecha de creación	Diciembre 2008	 Fecha de inicio reporting	1 de abril de 2005
 Declaración de cumplimiento	<p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. declara cumplimiento con los Global Investment Performance Standards (GIPS®) y ha preparado y presentado este informe en cumplimiento con las normas GIPS.</p> <p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. ha sido verificada de forma independiente para los períodos anuales terminados a 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023 por KPMG Asesores, S.L.</p> <p>Hay disponible una copia del informe de verificación bajo petición.</p>		
 Descripción del agregado	<p>La estrategia de inversión definida en este agregado comprende los fondos de inversión de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. gestionados discrecionalmente por la entidad. Su objetivo tiene como propósito el incremento de capital mediante la inversión en activos de renta variable de mercados europeos de países desarrollados.</p>		
 Esquema de Comisiones de Gestión	<p>Los fondos incluidos en este agregado tienen una comisión de gestión fija calculada en base al patrimonio neto diario. La comisión de gestión fija anual máxima de los fondos asignados al agregado es de 2.35%. La comisión de gestión finalmente soportada por cada uno de los fondos puede ser inferior a la comisión máxima indicada.</p>		
 Uso de apalancamiento y derivados	<p>Los vehículos incluidos en este agregado son UCITS, por lo que el uso de apalancamiento y derivado está delimitado por la directiva correspondiente. Concretamente, los gestores pueden hacer uso de instrumentos derivados para aumentar la exposición al mercado, pero sólo hasta un 100% de la inversión.</p>		

Evolución Rentabilidades Brutas y Netas



BENCHMARKS

A continuación se indica la definición del benchmark asociado al agregado a cierre del ejercicio anual así como las rentabilidades de los índices constituyentes:

Año 2023	Rentab.	Peso
MSCI Europe	15,83%	100%

Los cambios en la composición de los Benchmarks del agregado respecto del año anterior representan la gestión de los fondos integrados en el agregado.

Rentabilidades Brutas – Equity Europe

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	1.125	2,22%	17,20%	16,29%	143,57%		
2022	876	2,00%	-5,48%	-9,74%	107,83%	136,83%	4,20%	4,97%	3	n.d.
2021	806	1,84%	22,71%	22,91%	119,89%	162,37%	4,81%	5,92%	3	n.d.
2020	653	1,70%	-4,35%	-5,41%	79,20%	113,47%	3,77%	4,93%	3	n.d.
2019	770	1,89%	28,60%	26,48%	87,35%	125,67%	4,34%	5,67%	3	n.d.
2018	656	1,67%	-10,87%	-9,09%	45,69%	78,43%	2,77%	3,75%	3	n.d.
2017	741	1,95%	11,56%	7,45%	63,46%	96,27%	3,93%	5,43%	3	n.d.
2016	535	1,64%	-4,08%	4,06%	46,53%	82,66%	3,30%	5,26%	3	n.d.
2015	687	2,29%	7,10%	6,89%	52,76%	7,58%	4,02%	0,68%	2	n.d.
2014	541	1,89%	4,12%	8,12%	42,63%	64,22%	3,71%	5,22%	3	n.d.

Rentabilidades Netas – Equity Europe

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	1.125	2,22%	15,63%	16,29%	76,58%		
2022	876	2,00%	-6,65%	-9,74%	52,72%	136,83%	2,41%	4,97%	3	n.d.
2021	806	1,84%	20,90%	22,91%	63,59%	162,37%	2,98%	5,92%	3	n.d.
2020	653	1,70%	-5,82%	-5,41%	35,31%	113,47%	1,94%	4,93%	3	n.d.
2019	770	1,89%	26,42%	26,48%	43,67%	125,67%	2,49%	5,67%	3	n.d.
2018	656	1,67%	-12,25%	-9,09%	13,65%	78,43%	0,93%	3,75%	3	n.d.
2017	741	1,95%	9,36%	7,45%	29,52%	96,27%	2,05%	5,43%	3	n.d.
2016	535	1,64%	-6,09%	4,06%	11,22%	82,66%	0,92%	5,26%	3	n.d.
2015	687	2,29%	4,74%	6,89%	18,43%	7,58%	1,59%	0,68%	2	n.d.
2014	541	1,89%	1,77%	8,12%	13,08%	0,64%	1,27%	0,05%	3	n.d.

Información del Agregado – Medidas de Riesgo

Año	Volatilidad anualizada		Volatilidad 3Y anualizada	
	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark
2023	12,05%	12,44%	13,22%	13,78%
2022	16,77%	17,36%	20,04%	18,74%
2021	9,82%	10,09%	19,07%	17,04%
2020	29,43%	25,86%	19,60%	17,31%
2019	12,58%	10,70%	11,33%	10,31%
2018	11,51%	10,65%	10,52%	9,68%
2017	7,41%	7,75%	13,00%	12,67%
2016	11,91%	10,53%	13,03%	12,57%
2015	18,16%	18,42%	12,56%	12,22%
2014	7,86%	7,19%	9,68%	8,71%

(1) Volatilidades de los rendimientos brutos mensuales del agregado.

9.13/ Equity Europe Dvd Yield (Divisa: Euro)

 Fecha de creación	Enero 2023	 Fecha de inicio reporting	1 de enero de 2023
 Declaración de cumplimiento	<p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. declara cumplimiento con los Global Investment Performance Standards (GIPS®) y ha preparado y presentado este informe en cumplimiento con las normas GIPS.</p> <p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. ha sido verificada de forma independiente para los períodos anuales terminados a 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023 por KPMG Asesores, S.L.</p> <p>Hay disponible una copia del informe de verificación bajo petición.</p>		
 Descripción del agregado	<p>La estrategia de inversión definida en este agregado comprende los fondos de inversión de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. gestionados discrecionalmente por la entidad. Su objetivo tiene como propósito el incremento de capital mediante la inversión en activos de renta variable de mercados europeos de países desarrollados con alta rentabilidad por dividendo.</p>		
 Esquema de Comisiones de Gestión	<p>Los fondos incluidos en este agregado tienen una comisión de gestión fija calculada en base al patrimonio neto diario. La comisión de gestión fija anual máxima de los fondos asignados al agregado es de 1.65%. La comisión de gestión finalmente soportada por cada uno de los fondos puede ser inferior a la comisión máxima indicada.</p>		
 Uso de apalancamiento y derivados	<p>Los vehículos incluidos en este agregado son UCITS, por lo que el uso de apalancamiento y derivado está delimitado por la directiva correspondiente. Concretamente, los gestores pueden hacer uso de instrumentos derivados para aumentar la exposición al mercado, pero sólo hasta un 100% de la inversión.</p>		

Evolución Rentabilidades Brutas y Netas



BENCHMARKS

A continuación se indica la definición del benchmark asociado al agregado a cierre del ejercicio anual así como las rentabilidades de los índices constituyentes:

Año 2023	Rentab.	Peso
MSCI Europe High Div Yield	14,52%	100%

Los cambios en la composición de los Benchmarks del agregado respecto del año anterior representan la gestión de los fondos integrados en el agregado.

Rentabilidades Brutas – Equity Europe Dvd Yield

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	928	1,83%	13,28%	14,52%	12,59%		
2022	826	1,88%	-0,61%	1,11%	-0,61%	1,11%	-0,61%	1,11%	3	n.d.

Rentabilidades Netas – Equity Europe Dvd Yield

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	928	1,83%	11,28%	14,52%	8,72%		
2022	826	1,88%	-2,31%	1,11%	-2,31%	1,11%	-2,31%	1,11%	3	n.d.

Información del Agregado – Medidas de Riesgo

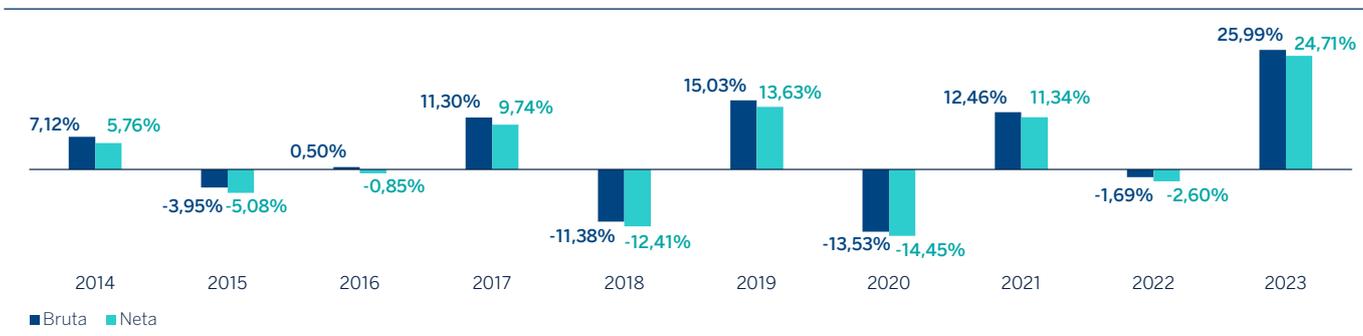
Año	Volatilidad anualizada		Volatilidad 3Y anualizada	
	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark
2023	8,83%	10,45%	n.d.	n.d.
2022	15,34%	16,49%	n.d.	n.d.

(1) Volatilidades de los rendimientos brutos mensuales del agregado.

9.14/ Equity Spain (Divisa: Euro)

 Fecha de creación	Diciembre 2008	 Fecha de inicio reporting	1 de abril de 2005
 Declaración de cumplimiento	<p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. declara cumplimiento con los Global Investment Performance Standards (GIPS®) y ha preparado y presentado este informe en cumplimiento con las normas GIPS.</p> <p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. ha sido verificada de forma independiente para los períodos anuales terminados a 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023 por KPMG Asesores, S.L.</p> <p>Hay disponible una copia del informe de verificación bajo petición.</p>		
 Descripción del agregado	<p>La estrategia de inversión definida en este agregado comprende los fondos de inversión de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. gestionados discrecionalmente por la entidad. Su objetivo tiene como propósito el incremento de capital mediante la inversión en activos de renta variable de mercados españoles.</p>		
 Esquema de Comisiones de Gestión	<p>Los fondos incluidos en este agregado tienen una comisión de gestión fija calculada en base al patrimonio neto diario. La comisión de gestión fija anual máxima de los fondos asignados al agregado es de 2.35%. El agregado incluye algún fondo con comisión de gestión variable sobre los resultados positivos del fondo o índices de referencia. La comisión de gestión variable anual máxima de los fondos asignados al agregado es de 9%. Las comisiones de gestión finalmente soportadas por cada uno de los fondos pueden ser inferiores a las comisiones máximas indicadas.</p>		
 Uso de apalancamiento y derivados	<p>Los vehículos incluidos en este agregado son UCITS, por lo que el uso de apalancamiento y derivado está delimitado por la directiva correspondiente. Concretamente, los gestores pueden hacer uso de instrumentos derivados para aumentar la exposición al mercado, pero sólo hasta un 100% de la inversión.</p>		

Evolución Rentabilidades Brutas y Netas



BENCHMARKS

A continuación se indica la definición del benchmark asociado al agregado a cierre del ejercicio anual así como las rentabilidades de los índices constituyentes:

Año 2023	Rentab.	Peso
Ibex 35	28,05%	100%

Los cambios en la composición de los Benchmarks del agregado respecto del año anterior representan la gestión de los fondos integrados en el agregado.

Rentabilidades Brutas – Equity Spain

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	463	0,92%	25,99%	28,05%	129,09%		
2022	432	0,99%	-1,69%	-2,03%	81,83%	85,01%	3,42%	3,52%	5	1,06%
2021*	496	1,13%	12,46%	10,78%	84,95%	88,84%	3,74%	3,86%	5	5,83%
2020	475	1,24%	-13,53%	-12,70%	64,46%	70,46%	3,21%	3,44%	5	2,61%
2019	552	1,36%	15,03%	16,57%	90,20%	95,25%	4,45%	4,64%	5	5,56%
2018	668	1,70%	-11,38%	-11,52%	65,35%	67,49%	3,72%	3,02%	5	2,29%
2017	711	1,87%	11,30%	11,24%	86,59%	89,29%	5,01%	5,13%	5	14,67%
2016	639	1,96%	0,50%	2,59%	67,65%	70,17%	4,49%	4,62%	5	7,93%
2015	780	2,60%	-3,95%	-3,55%	66,81%	65,88%	4,87%	4,82%	4	2,19%
2014	857	3,00%	7,12%	8,62%	73,67%	71,98%	5,82%	5,72%	4	2,05%

Rentabilidades Netas – Equity Spain

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	463	0,92%	24,71%	28,05%	80,59%		
2022	432	0,99%	-2,60%	-2,03%	44,81%	85,01%	2,11%	3,52%	5	0,95%
2021*	496	1,13%	11,34%	10,78%	48,67%	88,84%	2,39%	3,86%	5	3,84%
2020	475	1,24%	-14,45%	-12,70%	33,53%	70,46%	1,85%	3,44%	5	4,00%
2019	552	1,36%	13,63%	16,57%	56,08%	95,25%	3,06%	4,64%	5	7,35%
2018	668	1,70%	-12,41%	-11,52%	37,36%	67,49%	2,33%	3,02%	5	2,37%
2017	711	1,87%	9,74%	11,24%	56,81%	89,29%	3,59%	5,13%	5	13,23%
2016	639	1,96%	-0,85%	2,59%	41,67%	70,17%	3,01%	4,62%	5	9,34%
2015	780	2,60%	-5,08%	-3,55%	42,89%	65,88%	3,37%	4,82%	4	3,33%
2014	857	3,00%	5,76%	8,62%	50,55%	71,98%	4,29%	5,72%	4	2,78%

Información del Agregado – Medidas de Riesgo

Año	Volatilidad anualizada		Volatilidad 3Y anualizada	
	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark
2023	16,19%	17,10%	15,18%	16,00%
2022	15,60%	16,38%	23,91%	24,20%
2021	14,09%	14,86%	23,28%	23,45%
2020	36,87%	36,84%	23,31%	23,50%
2019	11,75%	12,02%	12,33%	13,01%
2018	13,97%	14,67%	14,66%	15,11%
2017	10,70%	11,84%	16,57%	16,63%
2016	18,74%	18,62%	16,08%	15,90%
2015	19,98%	19,63%	16,86%	16,66%
2014	8,27%	8,19%	20,10%	20,10%

(1) Volatilidades de los rendimientos brutos mensuales del agregado.

(*) Las rentabilidades presentadas en el informe de 2021 no incluían la rentabilidad por dividendo. En este informe la serie incluye dicha rentabilidad, de acuerdo con el resto de los años presentados.

9.15/ Equity Asia Pacific ex Japan (Divisa: Euro)

 Fecha de creación	Diciembre 2008	 Fecha de inicio reporting	1 de abril de 2005
 Declaración de cumplimiento	<p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. declara cumplimiento con los Global Investment Performance Standards (GIPS®) y ha preparado y presentado este informe en cumplimiento con las normas GIPS.</p> <p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. ha sido verificada de forma independiente para los períodos anuales terminados a 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023 por KPMG Asesores, S.L.</p> <p>Hay disponible una copia del informe de verificación bajo petición.</p>		
 Descripción del agregado	<p>La estrategia de inversión definida en este agregado comprende los fondos de inversión de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. gestionados discrecionalmente por la entidad. Su objetivo tiene como propósito el incremento de capital mediante la inversión en activos de renta variable de mercados pertenecientes a la región de Asia Pacífico excluyendo Japón.</p>		
 Esquema de Comisiones de Gestión	<p>El fondo incluido en este agregado tienen una comisión de gestión fija del 1.46%, calculada en base al patrimonio neto diario. El agregado incluye una comisión de gestión variable del 9% sobre los resultados positivos del fondo.</p>		
 Uso de apalancamiento y derivados	<p>Los vehículos incluidos en este agregado son UCITS, por lo que el uso de apalancamiento y derivado está delimitado por la directiva correspondiente. Concretamente, los gestores pueden hacer uso de instrumentos derivados para aumentar la exposición al mercado, pero sólo hasta un 100% de la inversión.</p>		

Evolución Rentabilidades Brutas y Netas



BENCHMARKS

A continuación se indica la definición del benchmark asociado al agregado a cierre del ejercicio anual así como las rentabilidades de los índices constituyentes:

Año 2023	Rentab.	Peso
MSCI Asia Pacific ExJapan	2,39%	100%

Los cambios en la composición de los Benchmarks del agregado respecto del año anterior representan la gestión de los fondos integrados en el agregado.

Rentabilidades Brutas – Equity Asia Pacific ex Japan

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	39	0,08%	1,46%	2,80%	278,14%		
2022	46	0,11%	-15,15%	-14,64%	272,69%	275,39%	7,69%	7,73%	1	n.d.
2021	64	0,15%	3,86%	2,30%	339,22%	339,76%	9,23%	9,24%	1	n.d.
2020	57	0,15%	14,45%	14,81%	322,89%	329,87%	9,58%	9,69%	1	n.d.
2019	47	0,11%	23,17%	21,13%	269,48%	274,43%	9,26%	9,36%	1	n.d.
2018	45	0,12%	-9,34%	-10,63%	199,98%	209,11%	8,31%	6,84%	1	n.d.
2017	24	0,06%	19,01%	24,29%	230,87%	245,88%	9,83%	10,21%	1	n.d.
2016	16	0,05%	9,07%	9,83%	178,02%	178,29%	9,08%	9,09%	1	n.d.
2015	16	0,05%	1,99%	1,18%	154,90%	153,38%	9,09%	9,03%	1	n.d.
2014	16	0,06%	18,58%	18,91%	149,92%	150,42%	9,85%	9,87%	1	n.d.

Rentabilidades Netas – Equity Asia Pacific ex Japan

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	39	0,08%	0,13%	2,80%	137,92%		
2022	46	0,11%	-16,29%	-14,64%	137,61%	275,39%	4,99%	7,73%	1	n.d.
2021	64	0,15%	2,33%	2,30%	183,84%	339,76%	6,42%	9,24%	1	n.d.
2020	57	0,15%	11,74%	14,81%	177,38%	329,87%	6,69%	9,69%	1	n.d.
2019	47	0,11%	19,35%	21,13%	148,23%	274,43%	6,35%	9,36%	1	n.d.
2018	45	0,12%	-11,92%	-10,63%	107,98%	209,11%	5,47%	6,84%	1	n.d.
2017	24	0,06%	15,53%	24,29%	136,12%	245,88%	6,96%	10,21%	1	n.d.
2016	16	0,05%	6,86%	9,83%	118,41%	178,29%	6,87%	9,09%	1	n.d.
2015	16	0,05%	0,14%	1,18%	104,39%	153,38%	6,87%	9,03%	1	n.d.
2014	16	0,06%	15,39%	18,91%	104,11%	150,42%	7,59%	9,87%	1	n.d.

Información del Agregado – Medidas de Riesgo

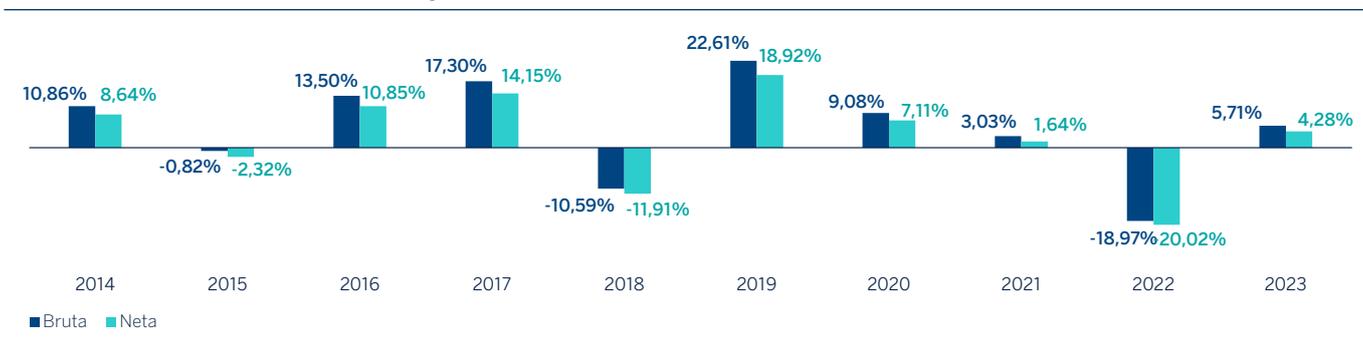
Año	Volatilidad anualizada		Volatilidad 3Y anualizada	
	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark
2023	12,21%	13,43%	13,32%	14,71%
2022	17,25%	19,19%	18,28%	18,22%
2021	9,89%	11,05%	16,62%	16,49%
2020	24,93%	22,89%	17,35%	17,56%
2019	12,05%	14,29%	11,16%	13,00%
2018	11,91%	14,25%	10,84%	11,96%
2017	7,61%	8,38%	14,35%	14,96%
2016	11,82%	11,53%	14,52%	15,12%
2015	21,19%	22,18%	14,27%	14,70%
2014	8,59%	9,62%	10,62%	11,14%

(1) Volatilidades de los rendimientos brutos mensuales del agregado.

9.16/ Equity Emerging Mkts Global (Divisa: Euro)

 Fecha de creación	Diciembre 2008	 Fecha de inicio reporting	1 de abril de 2005
 Declaración de cumplimiento	<p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. declara cumplimiento con los Global Investment Performance Standards (GIPS®) y ha preparado y presentado este informe en cumplimiento con las normas GIPS.</p> <p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. ha sido verificada de forma independiente para los períodos anuales terminados a 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023 por KPMG Asesores, S.L.</p> <p>Hay disponible una copia del informe de verificación bajo petición.</p>		
 Descripción del agregado	<p>La estrategia de inversión definida en éste agregado comprende los fondos de inversión de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. gestionados discrecionalmente por la entidad. Su objetivo tiene como propósito el incremento de capital mediante la inversión en activos de renta variable de mercados pertenecientes a cualquier país emergente.</p>		
 Esquema de Comisiones de Gestión	<p>El fondo incluido en este agregado tienen una comisión de gestión fija del 1.46%, calculada en base al patrimonio neto diario. El agregado incluye una comisión de gestión variable del 9% sobre los resultados positivos del fondo.</p>		
 Uso de apalancamiento y derivados	<p>Los vehículos incluidos en este agregado son UCITS, por lo que el uso de apalancamiento y derivado está delimitado por la directiva correspondiente. Concretamente, los gestores pueden hacer uso de instrumentos derivados para aumentar la exposición al mercado, pero sólo hasta un 100% de la inversión.</p>		

Evolución Rentabilidades Brutas y Netas



BENCHMARKS

A continuación se indica la definición del benchmark asociado al agregado a cierre del ejercicio anual así como las rentabilidades de los índices constituyentes:

Año 2023	Rentab.	Peso
MSCI Emerging Mkts Global	6,11%	100%

Los cambios en la composición de los Benchmarks del agregado respecto del año anterior representan la gestión de los fondos integrados en el agregado.

Rentabilidades Brutas – Equity Emerging Mkts Global

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	30	0,06%	5,71%	6,53%	193,31%		
2022	32	0,07%	-18,97%	-15,08%	177,47%	210,66%	5,91%	6,59%	1	n.d.
2021	47	0,11%	3,03%	4,64%	242,44%	265,84%	7,62%	8,04%	1	n.d.
2020	35	0,09%	9,08%	7,77%	232,37%	249,63%	7,92%	8,26%	1	n.d.
2019	35	0,09%	22,61%	21,24%	204,70%	224,41%	7,84%	8,30%	1	n.d.
2018	33	0,08%	-10,59%	-10,78%	148,51%	167,57%	6,84%	5,97%	1	n.d.
2017	43	0,11%	17,30%	20,52%	177,93%	199,89%	8,34%	8,99%	1	n.d.
2016	34	0,10%	13,50%	15,69%	136,95%	148,82%	7,61%	8,06%	2	n.d.
2015	38	0,13%	-0,82%	-5,54%	108,77%	115,07%	7,08%	7,38%	1	n.d.
2014	41	0,14%	10,86%	10,22%	110,48%	127,68%	7,93%	8,80%	1	n.d.

Rentabilidades Netas – Equity Emerging Mkts Global

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	30	0,06%	4,28%	6,53%	84,06%		
2022	32	0,07%	-20,02%	-15,08%	76,50%	210,66%	3,25%	6,59%	1	n.d.
2021	47	0,11%	1,64%	4,64%	120,67%	265,84%	4,83%	8,04%	1	n.d.
2020	35	0,09%	7,11%	7,77%	117,11%	249,63%	5,04%	8,26%	1	n.d.
2019	35	0,09%	18,92%	21,24%	102,69%	224,41%	4,90%	8,30%	1	n.d.
2018	33	0,08%	-11,91%	-10,78%	70,44%	167,57%	3,95%	5,97%	1	n.d.
2017	43	0,11%	14,15%	20,52%	93,49%	199,89%	5,31%	8,99%	1	n.d.
2016	34	0,10%	10,85%	15,69%	87,91%	148,82%	5,51%	8,06%	2	n.d.
2015	38	0,13%	-2,32%	-5,54%	69,51%	115,07%	5,03%	7,38%	1	n.d.
2014	41	0,14%	8,64%	10,22%	73,55%	127,68%	5,82%	8,80%	1	n.d.

Información del Agregado – Medidas de Riesgo

Año	Volatilidad anualizada		Volatilidad 3Y anualizada	
	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark
2023	12,93%	13,26%	13,08%	13,20%
2022	16,20%	15,72%	19,12%	18,37%
2021	8,85%	10,19%	17,76%	17,80%
2020	27,80%	26,25%	18,41%	18,45%
2019	11,73%	14,29%	10,79%	12,25%
2018	10,92%	11,98%	10,53%	11,48%
2017	7,77%	8,57%	13,29%	14,67%
2016	11,56%	12,44%	13,88%	15,40%
2015	18,86%	20,71%	13,71%	14,97%
2014	10,75%	12,38%	12,48%	13,32%

(1) Volatilidades de los rendimientos brutos mensuales del agregado.

9.17/ Equity Sector Tech Media&Tele (Divisa: Euro)

 Fecha de creación	Diciembre 2008	 Fecha de inicio reporting	1 de abril de 2005
 Declaración de cumplimiento	<p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. declara cumplimiento con los Global Investment Performance Standards (GIPS®) y ha preparado y presentado este informe en cumplimiento con las normas GIPS.</p> <p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. ha sido verificada de forma independiente para los períodos anuales terminados a 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023 por KPMG Asesores, S.L.</p> <p>Hay disponible una copia del informe de verificación bajo petición.</p>		
 Descripción del agregado	<p>La estrategia de inversión definida en este agregado comprende los fondos de inversión de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. gestionados discrecionalmente por la entidad. Su objetivo tiene como propósito el incremento de capital mediante la inversión en activos de renta variable de compañías que operan en tecnología, medios o servicios de telecomunicaciones independientemente de su ámbito geográfico. La exposición a estos tres sectores debe ser superior a un 75%.</p>		
 Esquema de Comisiones de Gestión	<p>El fondo incluido en este agregado tiene una comisión de gestión fija del 2.36%, calculada en base al patrimonio neto diario.</p>		
 Uso de apalancamiento y derivados	<p>Los vehículos incluidos en este agregado son UCITS, por lo que el uso de apalancamiento y derivado está delimitado por la directiva correspondiente. Concretamente, los gestores pueden hacer uso de instrumentos derivados para aumentar la exposición al mercado, pero sólo hasta un 100% de la inversión.</p>		

Evolución Rentabilidades Brutas y Netas



BENCHMARKS

A continuación se indica la definición del benchmark asociado al agregado a cierre del ejercicio anual así como las rentabilidades de los índices constituyentes:

Año 2023	Rentab.	Peso
MSCI Sector Tech Media&Tele	48,08%	100%

Los cambios en la composición de los Benchmarks del agregado respecto del año anterior representan la gestión de los fondos integrados en el agregado.

Rentabilidades Brutas – Equity Sector Tech Media&Tele

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	1.188	2,35%	38,37%	48,67%	825,18%		
2022	822	1,87%	-23,23%	-26,45%	568,65%	560,11%	11,29%	11,21%	1	n.d.
2021	1.310	2,99%	34,70%	34,40%	770,96%	797,52%	13,78%	13,99%	1	n.d.
2020	812	2,12%	31,85%	26,45%	546,58%	567,82%	12,57%	12,80%	1	n.d.
2019	379	0,93%	46,52%	44,20%	390,39%	428,13%	11,37%	11,93%	1	n.d.
2018	249	0,63%	-1,37%	0,01%	234,68%	266,25%	9,17%	8,99%	1	n.d.
2017	213	0,56%	15,00%	12,06%	239,34%	266,21%	10,05%	10,71%	1	n.d.
2016	168	0,51%	13,52%	15,31%	195,07%	226,79%	9,64%	10,59%	1	n.d.
2015	156	0,52%	14,42%	14,39%	159,93%	183,39%	9,28%	10,17%	1	n.d.
2014	146	0,51%	27,94%	29,97%	127,18%	147,74%	8,78%	9,75%	1	n.d.

Rentabilidades Netas – Equity Sector Tech Media&Tele

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	1.188	2,35%	34,98%	48,67%	425,50%		
2022	822	1,87%	-25,05%	-26,45%	289,33%	560,11%	7,95%	11,21%	1	n.d.
2021	1.310	2,99%	31,25%	34,40%	419,47%	797,52%	10,33%	13,99%	1	n.d.
2020	812	2,12%	28,42%	26,45%	295,79%	567,82%	9,12%	12,80%	1	n.d.
2019	379	0,93%	42,77%	44,20%	208,21%	428,13%	7,92%	11,93%	1	n.d.
2018	249	0,63%	-3,78%	0,01%	115,88%	266,25%	5,75%	8,99%	1	n.d.
2017	213	0,56%	12,17%	12,06%	124,37%	266,21%	6,54%	10,71%	1	n.d.
2016	168	0,51%	10,74%	15,31%	121,51%	226,79%	7,00%	10,59%	1	n.d.
2015	156	0,52%	11,64%	14,39%	100,02%	183,39%	6,66%	10,17%	1	n.d.
2014	146	0,51%	24,84%	29,97%	79,17%	147,74%	6,16%	9,75%	1	n.d.

Información del Agregado – Medidas de Riesgo

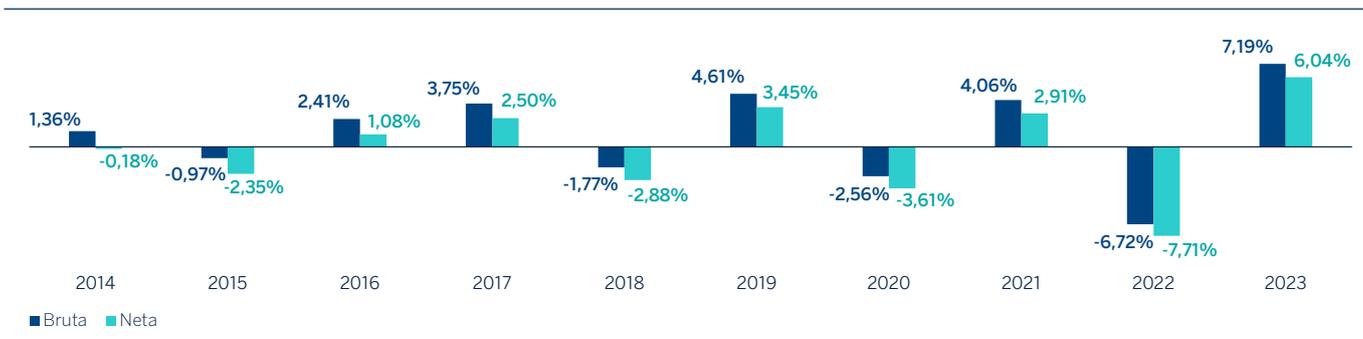
Año	Volatilidad anualizada		Volatilidad 3Y anualizada	
	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark
2023	13,07%	17,45%	17,28%	21,28%
2022	21,24%	27,34%	20,52%	22,73%
2021	11,61%	11,93%	17,49%	17,03%
2020	23,91%	23,81%	19,53%	18,20%
2019	16,17%	14,40%	15,23%	13,35%
2018	17,36%	14,65%	13,00%	11,40%
2017	10,03%	8,90%	13,69%	13,22%
2016	11,15%	10,49%	13,13%	12,91%
2015	19,26%	19,13%	12,15%	12,10%
2014	6,78%	6,75%	8,32%	8,34%

(1) Volatilidades de los rendimientos brutos mensuales del agregado.

9.18/ Mixed Asset EUR Cons - Global (Divisa: Euro)

 Fecha de creación	Diciembre 2008	 Fecha de inicio reporting	1 de abril de 2005
 Declaración de cumplimiento	<p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. declara cumplimiento con los Global Investment Performance Standards (GIPS®) y ha preparado y presentado este informe en cumplimiento con las normas GIPS.</p> <p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. ha sido verificada de forma independiente para los períodos anuales terminados a 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023 por KPMG Asesores, S.L.</p> <p>Hay disponible una copia del informe de verificación bajo petición.</p>		
 Descripción del agregado	<p>La estrategia de inversión definida en este agregado comprende los fondos de inversión de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. gestionados discrecionalmente por la entidad. Las carteras de inversión de los fondos incluidos en el agregado se invierten en más de un 65% en activos de renta fija y el restante en renta variable intentando maximizar los rendimientos en euros.</p>		
 Esquema de Comisiones de Gestión	<p>Los fondos incluidos en este agregado tienen una comisión de gestión fija calculada en base al patrimonio neto diario. La comisión de gestión fija anual máxima de los fondos asignados al agregado es de 2.1%. El agregado incluye algún fondo con comisión de gestión variable sobre los resultados positivos del fondo o índices de referencia. La comisión de gestión variable anual máxima de los fondos asignados al agregado es de 9%. Las comisiones de gestión finalmente soportadas por cada uno de los fondos pueden ser inferiores a las comisiones máximas indicadas.</p>		
 Uso de apalancamiento y derivados	<p>Los vehículos incluidos en este agregado son UCITS, por lo que el uso de apalancamiento y derivado está delimitado por la directiva correspondiente. Concretamente, los gestores pueden hacer uso de instrumentos derivados para aumentar la exposición al mercado, pero sólo hasta un 100% de la inversión.</p>		

Evolución Rentabilidades Brutas y Netas



BENCHMARKS

A continuación se indica la definición del benchmark asociado al agregado a cierre del ejercicio anual así como las rentabilidades de los índices constituyentes:

Año 2023	Rentab.	Peso
ICE BofA Euro Treasury Bill Index	2,96%	40%
ICE BofA Global Broad Market	1,98%	40%
MSCI World	19,60%	20%

Los cambios en la composición de los Benchmarks del agregado respecto del año anterior representan la gestión de los fondos integrados en el agregado.

Rentabilidades Brutas – Mixed Asset EUR Cons - Global

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	11.438	22,61%	7,19%	5,92%	38,18%		
2022	11.946	27,22%	-6,72%	-7,29%	28,91%	36,39%	1,44%	1,76%	15	3,63%
2021	13.414	30,58%	4,06%	2,80%	38,19%	47,11%	1,95%	2,33%	8	6,60%
2020	12.584	32,83%	-2,56%	2,20%	32,80%	43,11%	1,82%	2,30%	6	5,10%
2019	14.284	35,04%	4,61%	5,42%	36,29%	40,03%	2,12%	2,31%	6	4,71%
2018	12.882	32,78%	-1,77%	-1,18%	30,28%	32,83%	1,94%	1,94%	6	2,40%
2017	10.291	27,12%	3,75%	2,02%	32,63%	34,41%	2,24%	2,34%	8	6,03%
2016	3.709	11,37%	2,41%	2,60%	27,84%	31,76%	2,11%	2,37%	8	3,84%
2015	3.327	11,09%	-0,97%	1,67%	24,83%	28,42%	2,08%	2,35%	3	n.d.
2014	782	2,74%	1,36%	1,07%	26,06%	26,30%	2,40%	2,42%	3	n.d.

Rentabilidades Netas – Mixed Asset EUR Cons - Global

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	11.438	22,61%	6,04%	5,92%	3,79%		
2022	11.946	27,22%	-7,71%	-7,29%	-2,12%	36,39%	-0,12%	1,76%	15	3,86%
2021	13.414	30,58%	2,91%	2,80%	6,06%	47,11%	0,35%	2,33%	8	6,35%
2020	12.584	32,83%	-3,61%	2,20%	3,05%	43,11%	0,19%	2,30%	6	4,80%
2019	14.284	35,04%	3,45%	5,42%	6,91%	40,03%	0,45%	2,31%	6	4,46%
2018	12.882	32,78%	-2,88%	-1,18%	3,35%	32,83%	0,24%	1,94%	6	2,60%
2017	10.291	27,12%	2,50%	2,02%	6,41%	34,41%	0,49%	2,34%	8	4,80%
2016	3.709	11,37%	1,08%	2,60%	4,94%	31,76%	0,41%	2,37%	8	3,04%
2015	3.327	11,09%	-2,35%	1,67%	3,81%	28,42%	0,35%	2,35%	3	n.d.
2014	782	2,74%	-0,18%	1,07%	6,30%	26,30%	0,63%	2,42%	3	n.d.

Información del Agregado – Medidas de Riesgo

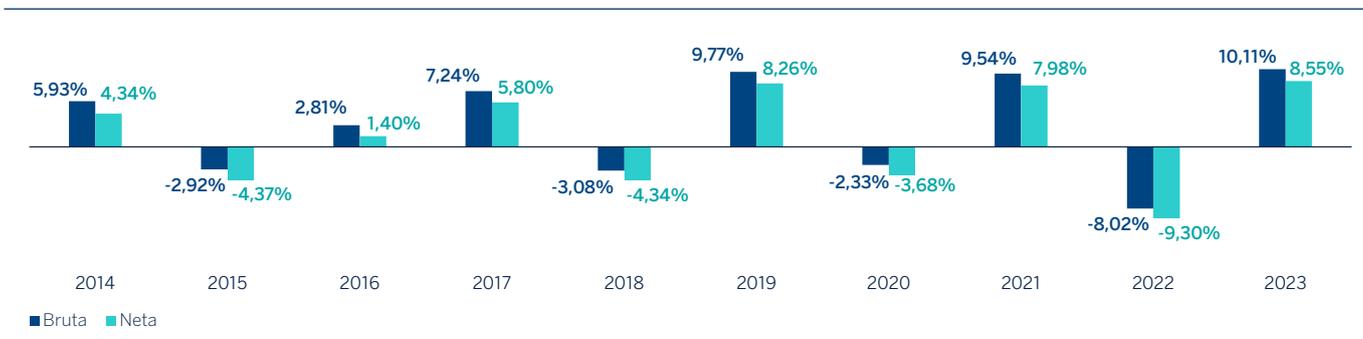
Año	Volatilidad anualizada		Volatilidad 3Y anualizada	
	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark
2023	4,25%	3,54%	4,09%	4,43%
2022	4,57%	6,23%	5,02%	4,77%
2021	2,16%	1,53%	4,41%	3,15%
2020	7,01%	5,01%	4,41%	3,22%
2019	2,30%	1,89%	2,05%	1,71%
2018	2,19%	1,53%	2,15%	1,48%
2017	1,05%	1,23%	3,03%	1,77%
2016	2,71%	1,53%	3,09%	1,69%
2015	4,44%	2,46%	2,87%	1,53%
2014	1,66%	0,76%	2,14%	1,24%

(1) Volatilidades de los rendimientos brutos mensuales del agregado.

9.19/ Mixed Asset EUR Bal - Global (Divisa: Euro)

 Fecha de creación	Diciembre 2008	 Fecha de inicio reporting	1 de abril de 2005
 Declaración de cumplimiento	<p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. declara cumplimiento con los Global Investment Performance Standards (GIPS®) y ha preparado y presentado este informe en cumplimiento con las normas GIPS.</p> <p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. ha sido verificada de forma independiente para los períodos anuales terminados a 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023 por KPMG Asesores, S.L.</p> <p>Hay disponible una copia del informe de verificación bajo petición.</p>		
 Descripción del agregado	<p>La estrategia de inversión definida en este agregado comprende los fondos de inversión de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. gestionados discrecionalmente por la entidad. Las carteras de inversión de los fondos incluidos en el agregado se invierten entre un 35% y un 65% en activos de renta variable y el resto en activos de renta fija intentando maximizar los rendimientos en euros.</p>		
 Esquema de Comisiones de Gestión	<p>Los fondos incluidos en este agregado tienen una comisión de gestión fija calculada en base al patrimonio neto diario. La comisión de gestión fija anual máxima de los fondos asignados al agregado es de 1.49%. El agregado incluye algún fondo con comisión de gestión variable sobre los resultados positivos del fondo o índices de referencia. La comisión de gestión variable anual máxima de los fondos asignados al agregado es de 9%. Las comisiones de gestión finalmente soportadas por cada uno de los fondos pueden ser inferiores a las comisiones máximas indicadas.</p>		
 Uso de apalancamiento y derivados	<p>Los vehículos incluidos en este agregado son UCITS, por lo que el uso de apalancamiento y derivado está delimitado por la directiva correspondiente. Concretamente, los gestores pueden hacer uso de instrumentos derivados para aumentar la exposición al mercado, pero sólo hasta un 100% de la inversión.</p>		

Evolución Rentabilidades Brutas y Netas



BENCHMARKS

A continuación se indica la definición del benchmark asociado al agregado a cierre del ejercicio anual así como las rentabilidades de los índices constituyentes:

Año 2023	Rentab.	Peso
ICE BofA Euro Treasury Bill Index	2,96%	20%
ICE BofA Global Broad Market	1,98%	40%
MSCI World	19,60%	40%

Los cambios en la composición de los Benchmarks del agregado respecto del año anterior representan la gestión de los fondos integrados en el agregado.

Rentabilidades Brutas – Mixed Asset EUR Bal - Global

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	9.973	19,71%	10,11%	9,27%	68,97%		
2022	9.595	21,87%	-8,02%	-9,63%	53,45%	90,38%	2,44%	3,69%	7	3,27%
2021	11.236	25,61%	9,54%	7,43%	66,83%	110,66%	3,10%	4,54%	9	11,65%
2020	9.375	24,46%	-2,33%	4,72%	52,30%	96,09%	2,70%	4,36%	8	3,74%
2019	10.215	25,06%	9,77%	11,38%	55,93%	87,26%	3,06%	4,34%	8	10,19%
2018	9.244	23,53%	-3,08%	-2,76%	42,06%	68,13%	2,58%	3,48%	8	3,39%
2017	7.969	21,00%	7,24%	5,04%	46,57%	72,90%	3,04%	4,38%	8	8,05%
2016	5.180	15,88%	2,81%	4,39%	36,67%	64,60%	2,69%	4,33%	9	7,96%
2015	5.622	18,73%	-2,92%	2,04%	32,93%	57,67%	2,68%	4,32%	6	16,18%
2014	3.330	11,65%	5,93%	6,43%	36,94%	54,51%	3,28%	4,56%	4	0,64%

Rentabilidades Netas – Mixed Asset EUR Bal - Global

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	9.973	19,71%	8,55%	9,27%	23,25%		
2022	9.595	21,87%	-9,30%	-9,63%	13,54%	90,38%	0,72%	3,69%	7	3,32%
2021	11.236	25,61%	7,98%	7,43%	25,18%	110,66%	1,35%	4,54%	9	10,15%
2020	9.375	24,46%	-3,68%	4,72%	15,93%	96,09%	0,94%	4,36%	8	3,44%
2019	10.215	25,06%	8,26%	11,38%	20,36%	87,26%	1,26%	4,34%	8	8,80%
2018	9.244	23,53%	-4,34%	-2,76%	11,18%	68,13%	0,77%	3,48%	8	4,11%
2017	7.969	21,00%	5,80%	5,04%	16,22%	72,90%	1,18%	4,38%	8	7,48%
2016	5.180	15,88%	1,40%	4,39%	11,38%	64,60%	0,92%	4,33%	9	6,78%
2015	5.622	18,73%	-4,37%	2,04%	9,85%	57,67%	0,88%	4,32%	6	15,72%
2014	3.330	11,65%	4,34%	6,43%	14,86%	54,51%	1,43%	4,56%	4	0,96%

Información del Agregado – Medidas de Riesgo

Año	Volatilidad anualizada		Volatilidad 3Y anualizada	
	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark
2023	6,23%	5,30%	6,16%	6,95%
2022	6,92%	9,93%	8,18%	8,28%
2021	3,88%	2,75%	7,51%	6,30%
2020	11,67%	9,83%	7,69%	6,80%
2019	4,58%	4,51%	4,23%	4,18%
2018	4,72%	4,67%	4,57%	4,18%
2017	2,37%	2,20%	6,44%	4,87%
2016	5,83%	5,08%	6,66%	5,07%
2015	9,40%	6,68%	6,49%	5,24%
2014	3,92%	3,25%	5,50%	5,39%

(1) Volatilidades de los rendimientos brutos mensuales del agregado.

9.20/ Mixed Asset EUR Aggressive - Global (Divisa: Euro)

 Fecha de creación	Diciembre 2008	 Fecha de inicio reporting	1 de noviembre de 2007
 Declaración de cumplimiento	<p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. declara cumplimiento con los Global Investment Performance Standards (GIPS®) y ha preparado y presentado este informe en cumplimiento con las normas GIPS.</p> <p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. ha sido verificada de forma independiente para los períodos anuales terminados a 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023 por KPMG Asesores, S.L.</p> <p>Hay disponible una copia del informe de verificación bajo petición.</p>		
 Descripción del agregado	<p>La estrategia de inversión definida en este agregado comprende los fondos de inversión de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. gestionados discrecionalmente por la entidad. Las carteras de inversión de los fondos incluidos en el agregado se invierten más de un 65% en activos de renta variable y el resto en activos de renta fija intentando maximizar los rendimientos en euros.</p>		
 Esquema de Comisiones de Gestión	<p>Los fondos incluidos en este agregado tienen una comisión de gestión fija calculada en base al patrimonio neto diario. La comisión de gestión fija anual máxima de los fondos asignados al agregado es de 2.3%. La comisión de gestión finalmente soportada por cada uno de los fondos puede ser inferior a la comisión máxima indicada.</p>		
 Uso de apalancamiento y derivados	<p>Los vehículos incluidos en este agregado son UCITS, por lo que el uso de apalancamiento y derivado está delimitado por la directiva correspondiente. Concretamente, los gestores pueden hacer uso de instrumentos derivados para aumentar la exposición al mercado, pero sólo hasta un 100% de la inversión.</p>		

Evolución Rentabilidades Brutas y Netas



BENCHMARKS

A continuación se indica la definición del benchmark asociado al agregado a cierre del ejercicio anual así como las rentabilidades de los índices constituyentes:

Año 2023	Rentab.	Peso
ICE BofA Euro Treasury Bill Index	2,96%	10%
ICE BofA Global Broad Market	1,98%	30%
MSCI World	19,60%	60%

Los cambios en la composición de los Benchmarks del agregado respecto del año anterior representan la gestión de los fondos integrados en el agregado.

Rentabilidades Brutas – Mixed Asset EUR Aggressive - Global

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	2.168	4,29%	13,00%	12,79%	96,96%		
2022	1.741	3,97%	-9,72%	-11,00%	74,30%	95,16%	3,71%	4,48%	6	6,17%
2021	2.486	5,67%	19,38%	19,88%	93,07%	119,27%	4,72%	5,66%	3	n.d.
2020	1.728	4,51%	0,69%	5,91%	61,72%	82,90%	3,69%	4,66%	2	n.d.
2019	1.841	4,52%	19,02%	21,59%	60,61%	72,69%	3,94%	4,56%	2	n.d.
2018	1.236	3,15%	-4,90%	-5,38%	34,95%	42,03%	2,70%	2,40%	2	n.d.
2017	957	2,52%	11,40%	8,72%	41,91%	50,11%	3,47%	4,04%	3	n.d.
2016	571	1,75%	4,52%	6,93%	27,39%	38,06%	2,65%	3,54%	3	n.d.
2015	638	2,13%	-3,96%	2,22%	21,88%	29,12%	2,42%	3,14%	2	n.d.
2014	540	1,89%	8,66%	9,72%	26,90%	26,32%	3,38%	3,31%	2	n.d.

Rentabilidades Netas – Mixed Asset EUR Aggressive - Global

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	2.168	4,29%	11,56%	12,79%	48,92%		
2022	1.741	3,97%	-10,85%	-11,00%	33,49%	95,16%	1,91%	4,48%	6	6,42%
2021	2.486	5,67%	17,82%	19,88%	49,74%	119,27%	2,87%	5,66%	3	n.d.
2020	1.728	4,51%	-0,63%	5,91%	27,09%	82,90%	1,82%	4,66%	2	n.d.
2019	1.841	4,52%	17,34%	21,59%	27,90%	72,69%	2,03%	4,56%	2	n.d.
2018	1.236	3,15%	-6,22%	-5,38%	9,00%	42,03%	0,77%	2,40%	2	n.d.
2017	957	2,52%	9,44%	8,72%	16,24%	50,11%	1,48%	4,04%	3	n.d.
2016	571	1,75%	2,71%	6,93%	9,09%	38,06%	0,94%	3,54%	3	n.d.
2015	638	2,13%	-5,71%	2,22%	6,21%	29,12%	0,73%	3,14%	2	n.d.
2014	540	1,89%	6,65%	9,72%	12,64%	26,32%	1,68%	3,31%	2	n.d.

Información del Agregado – Medidas de Riesgo

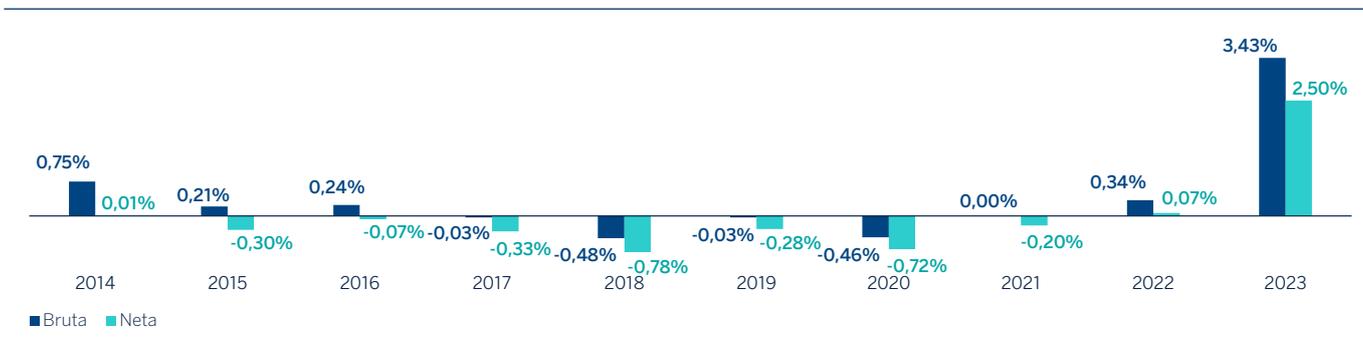
Año	Volatilidad anualizada		Volatilidad 3Y anualizada	
	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark
2023	8,65%	6,83%	9,54%	9,84%
2022	11,50%	13,17%	13,44%	13,64%
2021	6,60%	n.d.	12,50%	n.d.
2020	19,08%	18,29%	13,03%	12,87%
2019	8,63%	8,78%	7,75%	8,02%
2018	8,78%	9,29%	7,64%	7,60%
2017	3,90%	3,52%	9,86%	8,14%
2016	9,08%	8,67%	10,14%	8,50%
2015	14,25%	11,04%	10,00%	8,44%
2014	5,96%	5,57%	7,43%	7,54%

(1) Volatilidades de los rendimientos brutos mensuales del agregado.

9.21/ Absolute Return EUR (Divisa: Euro)

 Fecha de creación	Agosto 2010	 Fecha de inicio reporting	1 de agosto de 2010
 Declaración de cumplimiento	<p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. declara cumplimiento con los Global Investment Performance Standards (GIPS®) y ha preparado y presentado este informe en cumplimiento con las normas GIPS.</p> <p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. ha sido verificada de forma independiente para los períodos anuales terminados a 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023 por KPMG Asesores, S.L.</p> <p>Hay disponible una copia del informe de verificación bajo petición.</p>		
 Descripción del agregado	<p>La estrategia de inversión definida en este agregado comprende los fondos de inversión de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. gestionados discrecionalmente por la entidad. El objetivo de es el obtener una rentabilidad en euros consistente y positiva independientemente de la dirección del mercado situando en los niveles más elevados de Value at Risk con respecto al resto de los fondos absolute return con divisa base euro en un período de 3 años . La mayoría de estos fondos utilizan estrategias de cobertura para preservar los rendimientos y protegerlos de los riesgos subyacentes.</p>		
 Esquema de Comisiones de Gestión	<p>El fondo incluido en este agregado tienen una comisión de gestión fija del 1.35%, calculada en base al patrimonio neto diario. El agregado incluye una comisión de gestión variable del 15% sobre los resultados positivos del fondo vs BMK.</p>		
 Uso de apalancamiento y derivados	<p>Los vehículos incluidos en este agregado son UCITS, por lo que el uso de apalancamiento y derivado está delimitado por la directiva correspondiente. Concretamente, los gestores pueden hacer uso de instrumentos derivados para aumentar la exposición al mercado, pero sólo hasta un 100% de la inversión.</p>		

Evolución Rentabilidades Brutas y Netas



BENCHMARKS

A continuación se indica la definición del benchmark asociado al agregado a cierre del ejercicio anual así como las rentabilidades de los índices constituyentes:

Año 2023	Rentab.	Peso
Euribor 3M	3,43%	100%

Los cambios en la composición de los Benchmarks del agregado respecto del año anterior representan la gestión de los fondos integrados en el agregado.

Rentabilidades Brutas – Absolute Return EUR

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	103	0,20%	3,43%	3,43%	10,88%		
2022	137	0,31%	1,63%	0,34%	7,21%	-0,64%	0,56%	-0,05%	4	1,77%
2021	11	0,02%	4,58%	-0,48%	5,49%	-0,97%	0,47%	-0,09%	1	n.d.
2020	15	0,04%	-13,44%	-0,47%	0,87%	-0,49%	0,08%	-0,05%	1	n.d.
2019	38	0,09%	0,05%	-0,40%	16,54%	-0,02%	1,64%	0,00%	1	n.d.
2018	70	0,18%	-1,23%	-0,37%	16,47%	0,38%	1,83%	0,09%	1	n.d.
2017	94	0,25%	3,45%	-0,36%	17,92%	0,75%	2,25%	0,10%	1	n.d.
2016	45	0,14%	1,65%	-0,32%	13,99%	1,11%	2,06%	0,17%	1	n.d.
2015	78	0,26%	-5,81%	-0,11%	12,14%	1,44%	2,14%	0,26%	1	n.d.
2014	128	0,45%	2,54%	0,10%	19,06%	1,54%	3,95%	0,34%	1	n.d.

Rentabilidades Netas – Absolute Return EUR

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	103	0,20%	2,50%	3,43%	-8,28%		
2022	137	0,31%	0,73%	0,34%	-10,52%	-0,64%	-0,89%	-0,05%	4	1,28%
2021	11	0,02%	2,90%	-0,48%	-11,17%	-0,97%	-1,03%	-0,09%	1	n.d.
2020	15	0,04%	-14,61%	-0,47%	-13,67%	-0,49%	-1,40%	-0,05%	1	n.d.
2019	38	0,09%	-1,31%	-0,40%	1,10%	-0,02%	0,12%	0,00%	1	n.d.
2018	70	0,18%	-2,57%	-0,37%	2,45%	0,38%	0,29%	0,09%	1	n.d.
2017	94	0,25%	2,06%	-0,36%	5,15%	0,75%	0,68%	0,10%	1	n.d.
2016	45	0,14%	0,28%	-0,32%	3,32%	1,11%	0,51%	0,17%	1	n.d.
2015	78	0,26%	-7,07%	-0,11%	3,03%	1,44%	0,55%	0,26%	1	n.d.
2014	128	0,45%	1,07%	0,10%	10,87%	1,54%	2,32%	0,34%	1	n.d.

Información del Agregado – Medidas de Riesgo

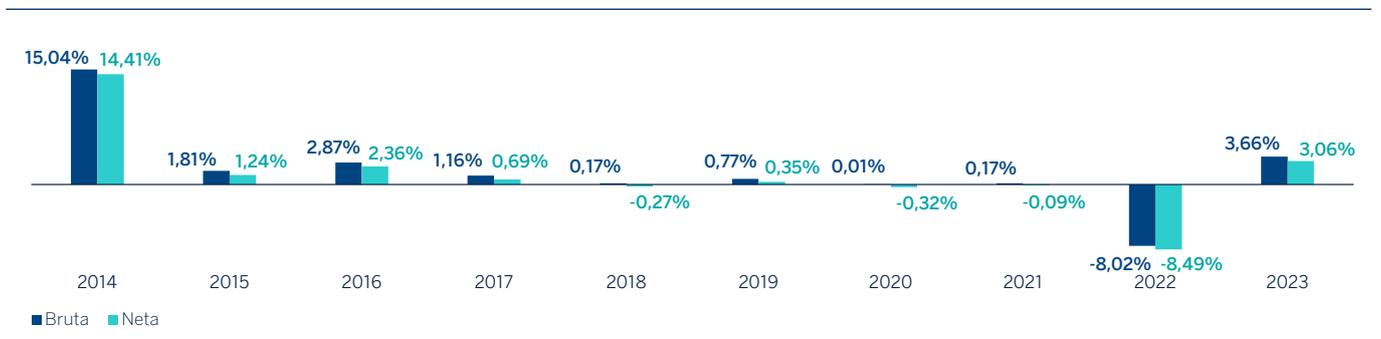
Año	Volatilidad anualizada		Volatilidad 3Y anualizada	
	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark
2023	0,94%	0,16%	2,26%	0,52%
2022	1,80%	0,28%	7,03%	0,19%
2021	3,43%	0,01%	7,10%	0,01%
2020	11,17%	0,01%	7,01%	0,02%
2019	2,75%	0,01%	2,71%	0,01%
2018	3,66%	0,01%	3,45%	0,01%
2017	1,17%	0,01%	5,95%	0,03%
2016	4,71%	0,01%	6,17%	0,05%
2015	9,21%	0,01%	5,86%	0,03%
2014	3,21%	0,03%	3,56%	0,03%

(1) Volatilidades de los rendimientos brutos mensuales del agregado.

9.22/ Target Maturity Bond EUR (Divisa: Euro)

 Fecha de creación	Enero 2014	 Fecha de inicio reporting	1 de enero de 2014
 Declaración de cumplimiento	<p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. declara cumplimiento con los Global Investment Performance Standards (GIPS®) y ha preparado y presentado este informe en cumplimiento con las normas GIPS.</p> <p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. ha sido verificada de forma independiente para los períodos anuales terminados a 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023 por KPMG Asesores, S.L.</p> <p>Hay disponible una copia del informe de verificación bajo petición.</p>		
 Descripción del agregado	<p>La estrategia de inversión definida en este agregado comprende los fondos de inversión de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. gestionados discrecionalmente por la entidad. Su objetivo tiene como propósito el incremento de capital mediante la inversión en activos de renta fija emitidos por Gobiernos o Agencias Supranacionales miembros de la Unión Monetaria Europea y denominados en Euros.</p>		
 Esquema de Comisiones de Gestión	<p>Los fondos incluidos en este agregado tienen una comisión de gestión fija calculada en base al patrimonio neto diario. La comisión de gestión fija anual máxima de los fondos asignados al agregado es de 1.03%. La comisión de gestión finalmente soportada por cada uno de los fondos puede ser inferior a la comisión máxima indicada.</p>		
 Uso de apalancamiento y derivados	<p>Los vehículos incluidos en este agregado son UCITS, por lo que el uso de apalancamiento y derivado está delimitado por la directiva correspondiente. Concretamente, los gestores pueden hacer uso de instrumentos derivados para aumentar la exposición al mercado, pero sólo hasta un 100% de la inversión.</p>		

Evolución Rentabilidades Brutas y Netas



Rentabilidades Brutas – Target Maturity Bond EUR

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	6.264	12,38%	3,66%	n.d.	17,34%		
2022	2.164	4,93%	-8,02%	n.d.	13,39%	n.d.	1,39%	n.d.	6	2,88%
2021	146	0,33%	0,17%	n.d.	23,27%	n.d.	2,65%	n.d.	10	2,85%
2020	289	0,75%	0,01%	n.d.	23,06%	n.d.	3,00%	n.d.	12	0,80%
2019	559	1,37%	0,77%	n.d.	23,04%	n.d.	3,51%	n.d.	16	7,63%
2018	798	2,03%	0,17%	n.d.	22,09%	n.d.	4,07%	n.d.	16	2,22%
2017	974	2,57%	1,16%	n.d.	21,88%	n.d.	5,07%	n.d.	16	3,27%
2016	1.302	3,99%	2,87%	n.d.	20,48%	n.d.	6,40%	n.d.	16	2,84%
2015	976	3,25%	1,81%	n.d.	17,12%	n.d.	8,22%	n.d.	12	1,87%
2014	1.511	5,29%	15,04%	n.d.	15,04%	n.d.	15,04%	n.d.	11	n.d.

Rentabilidades Netas – Target Maturity Bond EUR

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	6.264	12,38%	3,06%	n.d.	9,63%		
2022	2.164	4,93%	-8,49%	n.d.	6,38%	n.d.	0,69%	n.d.	6	3,80%
2021	146	0,33%	-0,09%	n.d.	16,24%	n.d.	1,90%	n.d.	10	2,62%
2020	289	0,75%	-0,32%	n.d.	16,35%	n.d.	2,19%	n.d.	12	0,98%
2019	559	1,37%	0,35%	n.d.	16,72%	n.d.	2,61%	n.d.	16	7,55%
2018	798	2,03%	-0,27%	n.d.	16,31%	n.d.	3,07%	n.d.	16	2,35%
2017	974	2,57%	0,69%	n.d.	16,63%	n.d.	3,92%	n.d.	16	3,44%
2016	1.302	3,99%	2,36%	n.d.	18,56%	n.d.	5,83%	n.d.	16	2,91%
2015	976	3,25%	1,24%	n.d.	15,83%	n.d.	7,62%	n.d.	12	1,52%
2014	1.511	5,29%	14,41%	n.d.	14,41%	n.d.	14,41%	n.d.	11	n.d.

Información del Agregado – Medidas de Riesgo

Año	Volatilidad anualizada		Volatilidad 3Y anualizada ⁽²⁾	
	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark
2023	2,13%	n.d.	3,08%	n.d.
2022	4,34%	n.d.	2,75%	n.d.
2021	0,32%	n.d.	0,63%	n.d.
2020	1,00%	n.d.	0,90%	n.d.
2019	0,39%	n.d.	0,81%	n.d.
2018	1,19%	n.d.	1,44%	n.d.
2017	0,68%	n.d.	2,27%	n.d.
2016	2,11%	n.d.	3,43%	n.d.
2015	3,38%	n.d.	n.d.	n.d.
2014	3,62%	n.d.	n.d.	n.d.

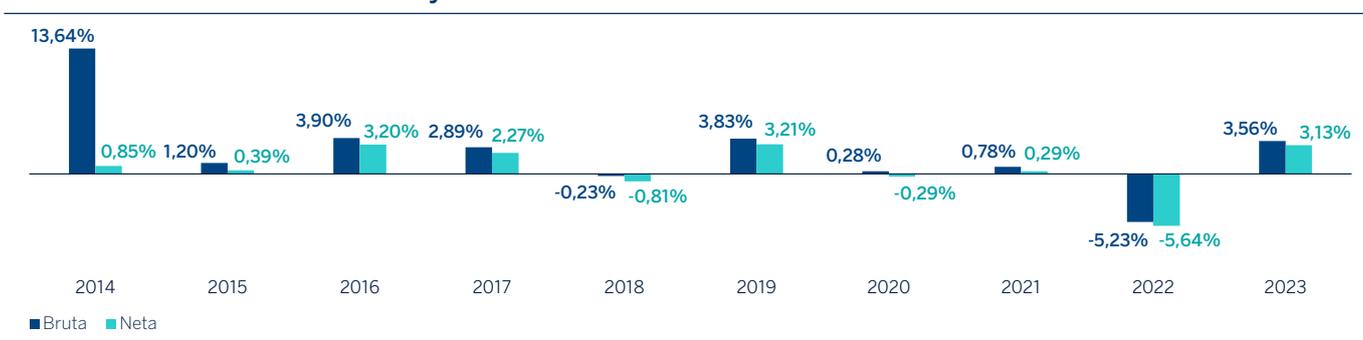
(1) Volatilidades de los rendimientos brutos mensuales del agregado.

(2) Para los años 2014 y 2015 no se muestra la volatilidad anualizada de los últimos tres años al no disponer de 36 meses de rendimientos mensuales.

9.23/ Target Maturity Equity EUR (Divisa: Euro)

 Fecha de creación	Septiembre 2014	 Fecha de inicio reporting	1 de septiembre de 2014
 Declaración de cumplimiento	<p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. declara cumplimiento con los Global Investment Performance Standards (GIPS®) y ha preparado y presentado este informe en cumplimiento con las normas GIPS.</p> <p>BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. ha sido verificada de forma independiente para los períodos anuales terminados a 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023 por KPMG Asesores, S.L.</p> <p>Hay disponible una copia del informe de verificación bajo petición.</p>		
 Descripción del agregado	<p>La estrategia de inversión definida en este agregado comprende los fondos de inversión de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. gestionados discrecionalmente por la entidad. Su objetivo tiene como propósito el incremento de capital mediante la inversión en activos de renta variable emitidos por empresas de países miembros de la Unión Monetaria Europea y denominados en Euros.</p>		
 Esquema de Comisiones de Gestión	<p>Los fondos incluidos en este agregado tienen una comisión de gestión fija calculada en base al patrimonio neto diario. La comisión de gestión fija anual máxima de los fondos asignados al agregado es de 0.5%. La comisión de gestión finalmente soportada por cada uno de los fondos puede ser inferior a la comisión máxima indicada.</p>		
 Uso de apalancamiento y derivados	<p>Los vehículos incluidos en este agregado son UCITS, por lo que el uso de apalancamiento y derivado está delimitado por la directiva correspondiente. Concretamente, los gestores pueden hacer uso de instrumentos derivados para aumentar la exposición al mercado, pero sólo hasta un 100% de la inversión.</p>		

Evolución Rentabilidades Brutas y Netas



Rentabilidades Brutas – Target Maturity Equity EUR

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	467	0,92%	3,56%	n.d.	12,26%		
2022	668	1,52%	-5,23%	n.d.	8,39%	n.d.	0,98%	n.d.	7	1,57%
2021	939	2,14%	0,78%	n.d.	14,38%	n.d.	1,87%	n.d.	11	3,97%
2020	1.471	3,84%	0,28%	n.d.	13,49%	n.d.	2,04%	n.d.	15	2,64%
2019	1.676	4,11%	3,83%	n.d.	13,18%	n.d.	2,38%	n.d.	15	11,39%
2018	1.832	4,66%	-0,23%	n.d.	9,00%	n.d.	2,05%	n.d.	15	8,48%
2017	2.116	5,58%	2,89%	n.d.	9,25%	n.d.	2,76%	n.d.	15	17,06%
2016	2.219	6,80%	3,90%	n.d.	6,18%	n.d.	2,69%	n.d.	15	9,18%
2015	1.029	3,43%	1,20%	n.d.	2,19%	n.d.	1,74%	n.d.	6	7,43%
2014 ⁽¹⁾	728	2,55%	0,98%	n.d.	0,98%	n.d.	n.d.	n.d.	4	n.d.

(1) Rentabilidad para el período comprendido entre el 1 de septiembre y el 31 de diciembre de 2014.

Rentabilidades Netas – Target Maturity Equity EUR

Año	Activos totales (millones de EUR)	% Activos totales	Anuales		Acumuladas hasta...		Anualizadas		Número de carteras	Dispersión del agregado
			Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark		
			2023	467	0,92%	3,13%	n.d.	3,14%		
2022	668	1,52%	-5,64%	n.d.	0,01%	n.d.	0,00%	n.d.	7	1,58%
2021	939	2,14%	0,29%	n.d.	5,99%	n.d.	0,80%	n.d.	11	4,09%
2020	1.471	3,84%	-0,29%	n.d.	5,68%	n.d.	0,89%	n.d.	15	2,94%
2019	1.676	4,11%	3,21%	n.d.	5,99%	n.d.	1,11%	n.d.	15	11,68%
2018	1.832	4,66%	-0,81%	n.d.	2,70%	n.d.	0,63%	n.d.	15	8,31%
2017	2.116	5,58%	2,27%	n.d.	3,54%	n.d.	1,07%	n.d.	15	16,99%
2016	2.219	6,80%	3,20%	n.d.	4,48%	n.d.	1,96%	n.d.	15	8,10%
2015	1.029	3,43%	0,39%	n.d.	1,24%	n.d.	0,99%	n.d.	6	7,04%
2014	728	2,55%	0,85%	n.d.	0,85%	n.d.	n.d.	n.d.	4	n.d.

Información del Agregado – Medidas de Riesgo

Año	Volatilidad anualizada		Volatilidad 3Y anualizada ⁽²⁾	
	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark	Agregado ⁽¹⁾	Benchmark
2023	0,85%	n.d.	1,92%	n.d.
2022	2,59%	n.d.	2,23%	n.d.
2021	0,79%	n.d.	1,71%	n.d.
2020	2,54%	n.d.	2,29%	n.d.
2019	1,27%	n.d.	2,15%	n.d.
2018	2,79%	n.d.	2,86%	n.d.
2017	2,12%	n.d.	4,71%	n.d.
2016	3,59%	n.d.	n.d.	n.d.
2015	7,27%	n.d.	n.d.	n.d.
2014	1,05%	n.d.	n.d.	n.d.

(1) Volatilidades de los rendimientos brutos mensuales del agregado.

(2) Para los años 2014 y 2015 no se muestra la volatilidad anualizada de los últimos tres años al no disponer de 36 meses de rendimientos mensuales.

10/ Anexo I: Benchmarks

Información adicional sobre los benchmarks y sus criterios de construcción puede encontrarse en las páginas web de los proveedores de índices siguientes:



PROVEEDOR: **EURO STOXX 50**

- Euro Stoxx 50



PROVEEDOR: **IBEX SOCIEDAD DE BOLSAS**

- Ibex 35



PROVEEDOR: **ICE**

- ICE BofA Euro Treasury Bill Index
- ICE BofA 1-3 Year Euro Government Index
- ICE BofA US Treasury Bill Index
- ICE BofA 0-3 Year Euro Government Index
- ICE BofA 3-5 Year Euro Government Index
- ICE BofA 3-5 Year Euro Large Cap Corporate Index (ERL2)
- ICE BofA All Maturity Global Broad Market
- ICE BofA Global Broad Market



PROVEEDOR: **MSCI**

- MSCI World
- MSCI Japan
- MSCI Europe
- MSCI Europe High Div Yield
- MSCI Asia Pacific ExJapan
- MSCI Emerging Mkts Global
- MSCI Sector Tech Media&Tele



PROVEEDOR: **NYSE**

- S&P 500



PROVEEDOR: **EURIBOR RATES**

- Euribor 3M

BBVA
Asset Management

G·I·P·S
Global Investment Performance Standards