

BBVA Gestión Conservadora, Fondo de Inversión

**Cuentas anuales del ejercicio
terminado el 31 de diciembre de
2025 e informe de gestión, junto
con el informe de auditoría
Independiente**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Gestión Conservadora, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos, por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del balance adjunto del Fondo al 31 de diciembre de 2025 (véanse notas 3 y 6). Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre el patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo del Fondo, hemos identificado la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo como cuestión clave para nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría, hemos obtenido, entre otros, el conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de los instrumentos que componen su cartera de inversiones financieras.

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

Adicionalmente, en relación con la valoración de la citada cartera de inversiones financieras, hemos realizado procedimientos sustantivos de detalle incluyendo, entre otros, el contraste de precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo con fuente externa o con datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025.

Por último, hemos evaluado si los desgloses de información incluidos en las notas de las

cuentas anuales adjuntas, en relación con esta cuestión, resultan adecuados a lo requerido por el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra Información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

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

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

La Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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

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

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

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en las páginas 5 y 6 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 23 de abril de 2026.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo en su reunión celebrada el 18 de diciembre de 2024 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo para el periodo de 1 año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

DELOITTE AUDITORES, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Antonio Ries Cid
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20245

23 de abril de 2026



DELOITTE AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/10264

SELLO CORPORATIVO: 66.00 EUR

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

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

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

También proporcionamos a la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

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

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



CLASE 8.ª



OP6263307

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	293.280.930,41	311.481.893,00
Deudores	3.044.119,37	2.688.349,06
Cartera de inversiones financieras	283.264.309,69	301.172.726,29
Cartera interior	43.652.469,76	40.239.852,37
Valores representativos de deuda	23.884.481,23	22.975.868,43
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	19.722.171,03	17.119.081,92
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	45.817,50	144.922,02
Cartera exterior	236.862.510,44	258.259.652,44
Valores representativos de deuda	118.238.323,91	132.315.119,58
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	118.448.759,71	125.739.035,85
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	175.426,82	205.497,01
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2.749.329,49	2.673.221,48
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	6.972.501,35	7.640.817,65
TOTAL ACTIVO	293.280.930,41	311.481.893,00

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



OP6263308

CLASE 8.ª

BBVA Gestión Conservadora, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2025**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	292.847.952,87	311.160.905,02
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	292.847.952,87	311.160.905,02
Capital	-	-
Partícipes	274.869.968,44	291.634.842,88
Prima de emisión	-	-
Reservas	7.756.301,21	7.756.301,21
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	10.221.683,22	11.769.760,93
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	432.977,54	320.987,98
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	427.264,42	316.861,93
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	5.713,12	4.126,05
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	293.280.930,41	311.481.893,00
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	79.381.973,07	83.420.828,52
Compromisos por operaciones largas de derivados	88.360.835,02	89.518.157,39
Compromisos por operaciones cortas de derivados	11.021.138,05	13.902.671,13
Otras cuentas de orden	220.236.144,25	235.592.348,67
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	168.318,55	194.012,58
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	122.458.072,02	130.722.839,17
Otros	97.609.753,68	104.675.496,92
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	299.618.117,32	319.013.177,19

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



OP6263309

CLASE 8.ª**BBVA Gestión Conservadora, F.I.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	19.341,06	33.466,47
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-4.501.090,02	-4.930.098,33
Comisión de gestión	-4.184.738,61	-4.578.395,05
Comisión de depositario	-298.909,84	-327.028,31
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-17.441,57	-24.874,97
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	-4.481.748,96	-4.896.631,86
Ingresos financieros	4.747.144,69	4.968.473,05
Gastos financieros	-545,21	-226,36
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	6.557.013,62	11.826.322,71
Por operaciones de la cartera interior	2.529.021,88	1.301.715,08
Por operaciones de la cartera exterior	4.060.783,00	10.367.495,37
Por operaciones con derivados	-30.009,56	106.804,33
Otros	-2.781,70	50.307,93
Diferencias de cambio	-256.789,30	169.000,86
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3.687.366,25	-261.757,04
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-1.167,44	6.974,17
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-54.503,64	-130.280,50
Resultados por operaciones con derivados	3.742.415,35	-138.427,81
Otros	621,98	- 22,90
Resultado financiero	14.734.190,05	16.701.813,22
Resultado antes de impuestos	10.252.441,09	11.806.181,36
Impuesto sobre beneficios	-30.757,87	-35.420,43
RESULTADO DEL EJERCICIO	10.221.683,22	11.769.760,93

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
A) Estado de Ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	10.221.683,22	11.769.760,93
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	10.221.683,22	11.769.760,93

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
Saldo al 31 de diciembre de 2023	324.648.723,37	7.766.301,21	-	18.089.884,12	-	360.494.908,70
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	324.648.723,37	7.766.301,21	-	18.089.884,12	-	360.494.908,70
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	11.769.760,93	-	11.769.760,93
Aplicación del resultado del ejercicio	18.089.884,12	-	-	-18.089.884,12	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	12.625.297,06	-	-	-	-	12.625.297,06
Reembolsos	-63.729.061,67	-	-	-	-	-63.729.061,67
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	291.634.842,88	7.766.301,21	-	11.769.760,93	-	311.160.905,02
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	291.634.842,88	7.766.301,21	-	11.769.760,93	-	311.160.905,02
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	10.221.683,22	-	10.221.683,22
Aplicación del resultado del ejercicio	11.769.760,93	-	-	-11.769.760,93	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	20.342.808,47	-	-	-	-	20.342.808,47
Reembolsos	-48.877.443,84	-	-	-	-	-48.877.443,84
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2025	274.669.969,44	7.766.301,21	-	10.221.683,22	-	292.647.952,87

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP6263310



CLASE 8.ª



OP6263311

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Gestión Conservadora, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 12 de julio de 1994 bajo la denominación de Argentaria Global, F.I.M. Con fecha 5 de febrero de 2004 el Fondo cambió su denominación por la de Argentaria Global, F.I. y, finalmente, con fecha 8 de noviembre de 2006 el Fondo cambió su denominación por la actual. Tiene su domicilio social en Calle Azul, 4, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 26 de septiembre de 1994 con el número 519, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva 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.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100,00% por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación Fondo de Inversión Mobiliaria y sus diferentes variantes, por Fondo de Inversión.
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.



CLASE 8.ª



OP6263312

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria, perciben una comisión anual, durante los ejercicios 2025 y 2024 según el siguiente detalle:

	2025	2024
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	1,40%	1,40%
Comisión de depositaria		
Sobre patrimonio custodiado	0,10%	0,10%

Durante el ejercicio 2025, el Fondo ha percibido 19 miles de euros (33 miles de euros por este concepto en el ejercicio 2024), correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo BBVA, en las que ha invertido el Fondo a través de la plataforma BBVA Quality Funds, que se registra en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Con fecha 1 de marzo de 2024, se publicó un Hecho Relevante por el cual se comunicó, entre otros, la modificación de la vocación inversora del Fondo pasando de tener una categoría Renta Fija Mixta Euro a tener una vocación inversora Global.

b) Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

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

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



CLASE 8.ª



OP6263313

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

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

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

Riesgo de contrapartida

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

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



CLASE 8.ª



OP6263314

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

Riesgo de mercado

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

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

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

Riesgo de ASG

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones o, en su caso, asesoramiento de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. No obstante, las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto Informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.



CLASE 8.ª



OP6263315

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

Riesgo de carácter operativo

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

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.



CLASE 8.ª



OP6263316

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando estas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2025 y 2024.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.



CLASE 8.ª
OPERACIONES DE



OP6263317

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- **Valores representativos de deuda:** valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- **Instrumentos de patrimonio:** instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- **Depósitos en entidades de crédito:** depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de Tesorería.

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



CLASE 8.ª



OP6263318

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- **Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva:** su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- **Derivados:** incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Variación del valor razonable en instrumentos financieros.

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.ª



OP6263319

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Instrumentos de patrimonio, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Valores representativos de deuda, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de Deudores del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de Derivados del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Resultados por operaciones con derivados o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de Derivados, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.



CLASE 8.ª



OP6263320

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de Diferencias de cambio.

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" del pasivo del balance del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al plazo establecido en el folleto informativo, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar.



CLASE 8.ª



OP6263321

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Depósitos de garantía	2.964.760,07	2.560.261,36
Administraciones públicas deudoras	71.720,72	98.314,75
Otros	7.638,58	9.772,95
	3.044.119,37	2.668.349,06

El capítulo Depósitos de garantía, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge, principalmente, las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Administraciones públicas acreedoras	30.757,87	35.420,43
Otros	396.508,55	281.441,50
	427.264,42	316.861,93

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios	30.757,87	35.420,43
	30.757,87	35.420,43

El capítulo Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



OP6263322

CLASE 8.ª**BBVA Gestión Conservadora, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)**6. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2025 y de 2024, la Sociedad Gestora del Fondo mantenía suscritos los siguientes acuerdos de colaterales ("Collateral Credit Agreement") en virtud del cual el Fondo, a dichas fechas, recibe de la contraparte títulos de deuda pública de acuerdo al siguiente detalle y que se registran en "Valores recibidos en garantía por la IIC" de las cuentas de orden. Esta cesta de títulos sirve de garantía respecto a determinados posiciones emitidas por estas contrapartes en instrumentos financieros derivados no negociados en mercados organizados.

	Colateral	Contraparte	Euros
2025	Valores recibidos en garantía por la IIC	Barclays Bank Ireland PLC	168.318,55
2024	Valores recibidos en garantía por la IIC	Barclays Bank Ireland PLC	194.012,58

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	7.174.951,89	7.724.575,47
Otras cuentas de tesorería		
Cuentas en euros	179.373,08	238.133,71
Cuentas en divisa	-381.823,62	-321.891,53
	6.972.501,35	7.640.817,65

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo Otras cuentas de tesorería del Fondo, recoge el saldo mantenido en otras entidades del Grupo BBVA distintas al Depositario al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.ª



OP6263323

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>292.847.952,87</u>	<u>311.160.905,02</u>
Número de participaciones	<u>26.174.423</u>	<u>28.778.041</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,19</u>	<u>10,81</u>
Número de partícipes	<u>13.219</u>	<u>14.062</u>

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2025 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.



CLASE 8.ª



OP6263324

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos, una vez compensadas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios. No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. Otra Información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de Actividad y gestión del riesgo se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2025 y 2024. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con este, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 2 miles de euros, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por el auditor de cuentas. Ninguna otra entidad del entorno de la firma auditora ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Anexo I. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



OP6263325

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
AUTONOMOUS COMMUNITY 3,137 2035-04-3	EUR	1.166.378,27	32.654,35	1.156.559,40	-9.818,87	ES000001010Q5
AUTONOMOUS COMMUNITY 3,462 2034-04-3	EUR	404.774,16	9.075,64	410.946,31	6.172,15	ES000001010M4
KINGDOM OF SPAIN 0,500 2031-10-31	EUR	799.623,26	42.112,69	818.581,70	18.958,44	ES00000012I32
KINGDOM OF SPAIN 0,700 2032-04-30	EUR	1.976.515,88	24.132,09	1.980.423,50	3.907,62	ES00000012K20
KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	3.501.883,90	162.841,59	3.598.615,19	96.731,28	ES00000012B88
KINGDOM OF SPAIN 3,100 2031-07-30	EUR	2.720.709,25	35.849,01	2.771.204,26	50.495,01	ES00000012N43
KINGDOM OF SPAIN 3,200 2035-10-31	EUR	2.668.934,40	13.500,20	2.645.486,01	-23.448,39	ES00000012P33
KINGDOM OF SPAIN 3,450 2034-10-31	EUR	1.966.137,21	3.644,39	1.943.353,91	-22.783,30	ES00000012N35
TOTALES Deuda pública		15.204.966,33	323.809,96	15.325.170,28	120.213,95	
Renta fija privada cotizada						
BANKINTER SA 3,500 2032-09-10	EUR	200.684,00	2.015,86	201.910,09	1.216,09	ES0213679OR9
BANKINTER SA 3,625 2033-02-04	EUR	100.639,00	3.206,15	99.881,25	-757,75	ES0213679OS7
BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	104.054,00	585,96	107.779,86	3.725,86	ES0213679OP3
COLONIAL SFL 0,750 2029-06-22	EUR	85.512,00	4.775,28	88.636,09	3.124,09	ES0239140025
UNICAJA BANCO SA 3,500 2029-09-12	EUR	100.440,00	951,30	101.417,49	977,49	ES0380907081
UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	103.636,00	2.989,09	105.968,79	2.330,79	IT0005570988
TOTALES Renta fija privada cotizada		684.977,00	14.523,64	705.593,57	10.616,57	
Adquisición temporal de activos						
KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02	EUR	7.853.750,90	-	7.853.717,38	-33,52	ES000000125K5
TOTALES Adquisición temporal de activos		7.853.750,90	-	7.853.717,38	-33,52	
Acciones y participaciones Directiva						
BBVA CRÉDITO EUROPA,	EUR	4.245.305,25	-	4.784.620,92	539.315,67	ES0117091035
BINDEX EUROPA ÍNDICE	EUR	7.726.201,56	-	14.937.550,11	7.211.348,55	ES0114564000
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		11.971.506,81	-	19.722.171,03	7.750.664,22	
Entidades de capital riesgo						
FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	6.881,60	-	45.817,50	38.935,90	ES0180660039
TOTALES Entidades de capital riesgo		6.881,60	-	45.817,50	38.935,90	
TOTAL Cartera Interior		35.732.072,64	338.333,60	43.652.469,76	7.920.397,12	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



OP6263326

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
BPIFRANCE SACA 2,750 2030-11-25	EUR	1.280.128,00	4.269,89	1.284.854,81	-5.273,19	FR0014014866
FEDERAL REPUBLIC OF 0,168 2031-08-15	EUR	187.577,85	-1.136,43	162.192,84	-25.385,01	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 0,250 2028-08-15	EUR	2.161.322,57	16.962,82	2.151.033,02	-10.289,55	DE0001102457
FEDERAL REPUBLIC OF 1,305 2031-08-15	EUR	101.589,48	5.361,47	95.662,93	-5.926,55	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 1,621 2031-08-15	EUR	107.951,75	6.293,36	102.569,14	-5.382,61	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 1,835 2031-08-15	EUR	19.757,40	1.082,71	18.937,99	-819,41	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 2,200 2028-04-13	EUR	1.426.530,35	29.909,86	1.437.678,17	11.147,82	DE000BU25000
FEDERAL REPUBLIC OF 2,269 2031-08-15	EUR	101.813,20	4.346,88	101.032,02	-781,18	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 2,400 2030-04-18	EUR	1.884.699,14	45.031,11	1.893.701,60	9.002,46	DE000BU25042
FEDERAL REPUBLIC OF 2,400 2030-11-15	EUR	1.873.858,00	3.226,41	1.847.892,21	-25.963,79	DE000BU27006
FEDERAL REPUBLIC OF 2,600 2035-08-15	EUR	3.615.174,58	47.680,89	3.614.378,85	-795,73	DE000BU27056
FRENCH REPUBLIC 0,268 2031-11-25	EUR	644.532,36	6.966,81	548.993,65	-94.538,71	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	3.267.958,25	164.407,48	3.270.461,34	2.503,09	FR001400AIN5
FRENCH REPUBLIC 1,184 2030-11-25	EUR	456.541,23	21.847,20	422.687,95	-33.853,28	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 1,680 2030-11-25	EUR	363.195,77	25.591,01	347.329,44	-15.866,33	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 1,796 2031-11-25	EUR	424.966,42	31.195,66	400.406,63	-24.559,79	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 1,812 2027-02-25	EUR	1.759.029,71	114.988,60	1.751.717,67	-7.312,04	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC 2,115 2030-11-25	EUR	379.728,07	29.177,94	366.449,61	-13.278,46	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 2,120 2027-02-25	EUR	977.303,95	63.079,37	976.136,98	-1.166,97	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC 2,187 2031-11-25	EUR	463.990,60	36.909,82	441.806,95	-22.183,65	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 2,222 2030-11-25	EUR	189.282,80	13.447,44	192.663,16	-6.619,64	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 2,259 2031-11-25	EUR	244.554,04	16.862,86	233.012,15	-11.541,89	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 2,500 2030-05-25	EUR	2.051.201,49	39.531,20	2.053.124,70	1.923,21	FR0011883966
FRENCH REPUBLIC 2,620 2030-11-25	EUR	365.185,20	18.013,19	363.640,76	-1.544,44	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 2,652 2031-11-25	EUR	445.541,50	22.248,71	439.641,46	-5.900,04	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 2,726 2027-02-25	EUR	775.678,40	39.746,84	781.868,34	6.189,94	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC 2,750 2029-02-25	EUR	4.621.613,59	98.622,85	4.632.431,63	10.818,04	FR001400HI98
FRENCH REPUBLIC 2,935 2032-05-25	EUR	2.543.868,00	30.901,57	2.526.939,43	-16.928,57	FR0014007L00
FRENCH REPUBLIC 2,970 2032-05-25	EUR	588.378,20	7.146,93	584.456,94	-3.921,26	FR0014007L00
FRENCH REPUBLIC 5,500 2029-04-25	EUR	1.152.776,37	-8.302,45	1.158.388,48	5.622,12	FR0000571218
KINGDOM OF BELGIUM 0,350 2032-06-22	EUR	2.660.184,00	38.934,64	2.630.781,28	-29.402,72	BE0000354630
KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	873.918,06	36.281,23	880.987,24	7.049,18	BE0000347568
KINGDOM OF THE NETHE 0,250 2029-07-15	EUR	1.339.141,40	4.616,31	1.333.707,70	-5.433,70	NL0013332430

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

CLASE 89.1



OP6263327

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
REPUBLIC OF AUSTRIA 2,500 2029-10-20	EUR	1.019.327,09	4.715,85	1.019.981,80	654,71	AT0000A3EPP2
REPUBLIC OF AUSTRIA 2,800 2032-09-20	EUR	1.625.712,52	14.930,79	1.625.450,93	-261,59	AT0000A3NY15
REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2029-09-15	EUR	1.309.576,57	56.061,27	1.323.571,55	13.994,98	FI4000369467
REPUBLIC OF FINLAND 2,500 2030-04-15	EUR	2.519.870,33	46.750,63	2.523.821,63	3.951,30	FI4000577952
REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	684.300,09	23.081,36	631.049,20	-33.250,89	IE00BKFCV899
REPUBLIC OF ITALY 0,950 2032-06-01	EUR	1.938.116,61	78.124,80	1.997.565,39	59.448,78	IT0005466013
REPUBLIC OF ITALY 2,700 2030-10-01	EUR	3.024.010,15	20.789,55	3.018.751,37	-5.258,78	IT0005654842
REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	2.038.442,48	40.110,01	2.106.922,90	68.480,42	IT0005340929
REPUBLIC OF ITALY 2,950 2030-07-01	EUR	3.046.500,41	41.376,26	3.037.460,37	-9.040,04	IT0005637399
REPUBLIC OF ITALY 3,150 2031-11-15	EUR	583.599,89	2.512,78	590.994,76	7.394,87	IT0005619546
REPUBLIC OF ITALY 3,250 2032-11-15	EUR	3.637.184,80	13.437,36	3.633.053,08	-4.111,72	IT0005668220
REPUBLIC OF ITALY 3,400 2028-04-01	EUR	1.281.172,76	1.544,80	1.282.387,60	1.214,84	IT0005521981
REPUBLIC OF ITALY 3,850 2029-12-15	EUR	1.802.936,85	-8.752,46	1.815.003,93	12.067,08	IT0005519787
REPUBLIC OF ITALY 4,000 2030-11-15	EUR	3.034.068,31	-5.892,00	3.132.045,06	97.976,75	IT0005561888
FEDERAL REPUBLIC OF 1,814 2026-10-14	EUR	321.242,99	1.133,62	320.895,98	-347,01	DE000BU0E345
TOTALES Deuda pública		67.215.011,58	1.345.158,80	67.107.512,63	-107.498,95	
Renta fija privada cotizada						
AZA SPA 0,625 2031-07-15	EUR	158.278,00	9.898,64	163.964,12	5.686,12	XS2384001078
AZA SPA 4,500 2030-09-19	EUR	103.651,00	257,77	106.825,09	3.174,09	XS2534976886
ABERTIS INFRASTRUCT 4,125 2029-08-07	EUR	195.160,00	5.051,67	204.818,59	9.658,59	XS2582860909
AEROPORTS DE PARIS S 2,750 2030-04-02	EUR	206.750,00	233,14	201.300,56	-5.449,44	FR0013505633
AIB GROUP PLC 4,625 2035-05-20	EUR	206.070,00	5.156,18	208.005,88	1.935,88	XS2823235085
AIB GROUP PLC 5,250 2031-10-23	EUR	110.043,00	-575,07	110.256,54	213,54	XS2707169111
AIR LIQUIDE FINANCE 2,875 2032-09-16	EUR	193.968,00	2.804,65	194.737,21	769,21	FR001400CND2
ALPHABET INC 3,125 2034-11-06	EUR	189.768,41	904,68	186.238,82	-3.529,59	XS3224609373
AMADEUS IT GROUP SA 3,375 2030-03-25	EUR	100.231,00	2.553,91	100.605,38	374,38	XS3029558676
AMERICAN TOWER CORP 4,100 2034-05-16	EUR	154.268,69	4.359,82	158.970,94	4.702,25	XS2830466301
AMPRIION GMBH 3,125 2030-08-27	EUR	100.446,00	1.023,55	100.000,22	-445,78	DE000A383QQ2
AMPRIION GMBH 3,875 2036-06-05	EUR	99.896,00	2.203,53	99.537,31	-358,69	DE000A4DFU0
ANHEUSER-BUSCH INBEV 3,375 2033-05-19	EUR	257.081,97	5.327,41	256.374,99	-706,98	BE6964524635
AP MOLLER - MAERSK A 3,750 2032-03-05	EUR	100.651,00	2.945,75	102.846,72	1.995,72	XS2776890902
AP MOLLER - MAERSK A 4,125 2036-03-05	EUR	128.000,83	4.334,83	131.241,12	3.240,28	XS2776891207
ARKEMA SA 3,500 2034-09-12	EUR	100.118,00	1.037,78	96.837,01	-3.280,99	FR001400SJS4
AROUNDTOWN SA 1,825 2028-01-31	EUR	195.728,00	5.697,64	191.656,33	-4.071,67	XS1761721262

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

CLASE 8:¹



OP6263328

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ASAH GROUP HOLDINGS 0,541 2028-10-23	EUR	178.753,55	11.247,15	183.091,22	4.337,67	XS2242747348
AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	223.173,10	11.055,97	228.446,49	5.273,39	XS2180007549
AT&T INC 3,150 2030-08-01	EUR	177.497,56	3.305,72	178.174,57	677,01	XS3037678607
AUTOSTRADE PER LITA 4,750 2031-01-24	EUR	248.846,93	8.543,43	255.498,20	5.651,27	XS2579897633
AXA SA 3,375 2047-07-06	EUR	219.298,44	3.655,94	221.980,39	2.680,95	XS1346228577
BANCO BILBAO VIZCAYA 4,000 2037-02-25	EUR	199.432,00	6.779,40	201.349,20	1.917,20	XS3009012470
BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2033-09-15	EUR	305.350,00	4.406,79	318.791,07	13.441,07	XS2636592102
BANCO DE SABADELL SA 3,375 2033-02-18	EUR	98.937,00	3.014,41	98.777,51	-159,49	XS3004055177
BANCO DE SABADELL SA 3,500 2031-05-27	EUR	100.623,00	1.966,98	100.794,43	171,43	XS2947089012
BANCO DE SABADELL SA 4,250 2030-09-13	EUR	104.175,00	537,24	104.570,94	395,94	XS2782109016
BANCO DE SABADELL SA 5,000 2028-06-07	EUR	99.484,00	3.009,53	104.869,09	5.385,09	XS2598331242
BANCO SANTANDER SA 3,250 2029-04-02	EUR	100.285,00	2.334,56	100.948,26	663,26	XS2908735504
BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	201.204,00	6.676,07	209.255,43	8.051,43	XS2751667150
BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	199.721,00	4.098,04	211.313,86	11.592,86	XS2626699982
BANK OF AMERICA CORP 0,694 2031-03-22	EUR	88.674,00	2.363,43	88.385,56	-288,44	XS2321427408
BANK OF AMERICA CORP 3,261 2031-01-28	EUR	99.753,00	3.040,62	100.330,22	577,22	XS2887772402
BANK OF AMERICA CORP 3,485 2034-03-10	EUR	264.695,31	8.112,39	268.199,73	3.504,42	XS3019219859
BANK OF AMERICA CORP 3,648 2029-03-31	EUR	221.956,29	-1.166,27	219.902,52	-2.053,77	XS2148370211
BANQUE FEDERATIVE DU 3,875 2032-06-16	EUR	194.218,00	5.618,18	200.924,92	6.705,92	FR001400AY79
BANQUE FEDERATIVE DU 4,000 2035-01-15	EUR	98.428,00	3.875,83	100.799,79	1.371,79	FR001400WJH9
BARCLAYS PLC 0,577 2029-08-09	EUR	91.323,00	2.149,59	92.271,05	948,05	XS2373642102
BARCLAYS PLC 4,616 2037-03-26	EUR	189.258,85	6.992,26	204.709,99	5.453,14	XS3034598394
BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	203.697,13	2.389,91	211.126,80	7.429,67	XS2662538425
BARCLAYS PLC 4,973 2036-05-31	EUR	231.663,74	6.430,19	237.032,10	5.368,36	XS2831195844
BAYER AG 1,125 2030-01-06	EUR	168.976,00	14.352,61	172.840,40	3.864,40	XS2199266288
BAYER AG 4,250 2028-08-26	EUR	94.262,53	792,55	96.306,65	2.044,12	XS2630112014
BECTON DICKINSON & C 3,828 2032-06-07	EUR	252.167,80	5.580,81	257.430,27	5.262,47	XS2839004368
BMS IRELAND CAPITAL 3,363 2033-11-10	EUR	182.510,32	834,85	179.759,93	-2.750,39	XS3215466338
BNP PARIBAS SA 0,875 2030-07-11	EUR	171.932,00	8.186,36	177.299,09	5.367,09	FR0014007LK5
BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	94.508,00	2.975,84	98.215,72	3.707,72	FR0014009HA0
BNP PARIBAS SA 3,945 2037-02-18	EUR	299.230,00	10.258,86	300.079,33	849,33	FR001400XHU4
BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	206.478,00	59,23	213.144,09	6.666,09	FR001400LZ16
BOOKING HOLDINGS INC 3,000 2030-11-07	EUR	116.020,76	507,54	115.238,23	-782,53	XS3224498108
BOOKING HOLDINGS INC 3,125 2031-05-09	EUR	188.069,77	3.887,56	188.131,61	62,04	XS3070032100

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP6263329

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2049-08-22	EUR	128.940,01	2.826,19	134.741,31	5.801,30	XS2193662728
BPCE SA 1,625 2029-03-02	EUR	89.163,00	6.389,74	92.433,68	3.270,68	FR0014008PK4
BPCE SA 4,750 2034-06-14	EUR	100.818,00	2.464,57	105.939,17	5.121,17	FR001400LJ13
BPCE SA 5,125 2035-01-25	EUR	104.323,00	4.354,07	105.400,90	1.077,90	FR001400FB22
BRITISH TELECOMMUNIC 3,750 2035-01-03	EUR	187.178,24	4.084,89	186.227,15	-951,09	XS3084359036
CAIXABANK SA 3,625 2032-09-19	EUR	301.145,67	2.888,91	302.693,93	1.548,26	XS2902578249
CAIXABANK SA 4,000 2037-03-05	EUR	98.036,00	3.390,44	100.457,19	2.421,19	XS3016984372
CAIXABANK SA 4,125 2032-02-09	EUR	104.538,00	3.586,78	103.539,17	-988,83	XS2764459363
CAIXABANK SA 5,000 2029-07-19	EUR	104.414,00	868,52	106.531,75	2.117,75	XS2649712689
CAIXABANK SA 6,125 2034-05-30	EUR	215.718,00	5.474,88	216.958,87	1.240,87	XS2630417124
CAPGEMINI SE 3,500 2034-09-25	EUR	98.696,00	950,03	97.594,11	-1.101,89	FR0014012589
CARLSBERG BREWERIES 3,250 2032-02-28	EUR	190.027,81	5.023,01	188.011,49	-2.016,32	XS3002420498
CARREFOUR SA 2,875 2029-05-07	EUR	99.871,00	1.884,03	99.383,63	-487,37	FR001400ZEK7
CARREFOUR SA 3,625 2032-10-17	EUR	201.109,00	1.348,15	200.559,57	-549,43	FR001400SID8
CELLNEX FINANCE CO S 3,500 2032-05-22	EUR	99.292,00	2.176,93	98.148,43	-142,57	XS3019300469
CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	197.682,00	6.434,82	202.972,30	5.290,30	XS2800064912
CIE DE SAINT-GOBAIN 3,375 2030-04-08	EUR	98.208,00	2.666,06	101.091,76	1.883,78	XS2796809787
CIE DE SAINT-GOBAIN 3,500 2029-01-18	EUR	303.433,00	8.816,32	306.925,88	3.492,88	XS2576245281
CITIGROUP INC 3,493 2034-10-22	EUR	187.914,00	1.242,74	184.299,89	-3.614,11	XS3214409834
COENTREPRISE DE TRAN 1,500 2028-07-29	EUR	193.361,00	3.550,91	191.309,45	-2.051,55	FR0013264421
COLONIAL SFL 3,125 2031-09-23	EUR	98.696,00	890,51	97.824,09	-871,91	XS3182049935
COLONIAL SFL 3,250 2030-01-22	EUR	188.488,00	6.362,98	200.045,24	1.557,24	XS2979643991
COMCAST CORP 3,250 2032-09-26	EUR	243.567,46	1.966,10	239.512,22	-4.055,24	XS2909746310
COMMERZBANK AG 3,875 2035-10-15	EUR	100.113,00	792,65	100.023,82	-89,18	DE000CZ45Y30
COMMERZBANK AG 4,125 2037-06-30	EUR	198.888,00	4.150,39	201.328,51	2.440,51	DE000CZ45ZY0
COMMERZBANK AG 4,625 2031-01-17	EUR	106.053,00	4.106,12	105.313,47	-739,53	DE000CZ439T8
COMMONWEALTH BANK OF 4,266 2034-06-04	EUR	227.042,74	5.353,00	233.019,17	5.976,43	XS2831094706
COVIVIO SA FRANCE 3,625 2034-06-17	EUR	98.362,00	2.021,61	97.464,90	-897,10	FR0014010IN9
CREDIT AGRICOLE SA 4,125 2035-03-18	EUR	200.274,67	6.460,35	203.301,24	3.026,57	FR001400YAD3
CREDIT AGRICOLE SA 5,500 2033-08-28	EUR	200.924,00	3.571,88	211.527,24	10.603,24	FR001400KDS4
CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2031-07-11	EUR	199.895,98	3.365,72	205.819,09	5.923,11	XS2648077191
DAIMLER TRUCK INTERN 3,000 2028-11-27	EUR	100.082,00	260,48	99.934,97	-147,03	XS3081821699
DAIMLER TRUCK INTERN 3,875 2029-06-19	EUR	300.518,00	6.069,74	309.317,89	8.789,89	XS2623221228
DANONE SA 3,438 2033-04-07	EUR	98.796,00	2.527,65	100.206,69	410,69	FR001400YP56

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8:



OP6263330

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DANONE SA 3,950 2052-09-08	EUR	200.468,00	2.429,98	200.017,42	-450,58	FR00140127U0
DANSKE BANK A/S 3,375 2033-12-02	EUR	281.341,24	771,94	279.743,81	-1.597,43	XS3244187764
DANSKE BANK A/S 4,625 2034-05-14	EUR	156.253,17	4.639,78	162.785,10	6.531,93	XS2764457664
DEUTSCHE BANK AG 1,750 2030-11-19	EUR	166.028,00	13.187,05	175.955,69	9.927,69	DE000DL19V54
DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	123.454,40	7.606,29	113.288,79	-10.165,61	XS2280835260
DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23	EUR	254.967,35	16.046,43	266.290,72	11.323,37	XS2306517876
DSV FINANCE BV 3,250 2030-11-06	EUR	101.221,00	275,46	100.904,27	-316,73	XS2932834604
DSV FINANCE BV 3,375 2032-11-06	EUR	102.014,00	253,58	100.052,98	-1.961,02	XS2932836211
E.ON SE 3,125 2030-03-05	EUR	52.689,24	1.202,16	52.544,55	-144,69	XS2895631567
E.ON SE 3,750 2036-01-15	EUR	122.891,11	4.610,12	124.295,18	1.404,07	XS2747600109
EASYJET PLC 3,750 2031-03-20	EUR	135.070,79	4.447,24	138.989,51	3.918,72	XS2763118131
EDP SERVICIOS FINANC 4,375 2032-04-04	EUR	173.711,05	4.535,95	179.066,14	5.355,09	XS2699159351
ENBW INTERNATIONAL F 4,300 2034-05-23	EUR	221.124,49	5.172,43	229.317,84	8.193,35	XS2722717555
ENEL FINANCE INTERNA 0,750 2030-08-17	EUR	173.886,54	7.125,53	175.946,65	2.260,11	XS2353182293
ENEL FINANCE INTERNA 3,500 2036-02-24	EUR	233.408,85	7.065,67	227.524,50	-5.884,35	XS3008889175
ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	134.427,71	3.078,17	141.136,84	6.709,13	XS2228373671
ENEL SPA 4,250 2049-04-14	EUR	234.612,00	7.117,29	238.570,61	3.958,61	XS2975137618
ENGIE SA 1,500 2049-11-30	EUR	164.532,00	3.035,69	189.219,11	24.687,11	FR0014000RR2
ENGIE SA 3,250 2032-01-11	EUR	100.064,00	974,82	99.426,54	-637,46	FR0014012L94
ENGIE SA 3,625 2031-03-06	EUR	100.161,00	2.929,25	102.014,20	1.853,20	FR001400QJ99
ENGIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	202.196,00	203,54	204.577,28	2.381,28	FR001400MF86
ENGIE SA 4,750 2030-06-14	EUR	98.856,00	2.834,67	103.623,58	4.767,58	FR001400QOK5
ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	135.090,36	1.529,61	142.414,04	7.323,68	XS2242931603
ENI SPA 4,250 2033-05-19	EUR	228.848,56	5.919,79	238.011,73	9.163,17	XS2623956773
ENI SPA 4,500 2049-01-21	EUR	251.135,93	7.753,72	254.770,96	3.635,03	XS2963891028
EQUINIX EUROPE 2 FIN 4,000 2034-05-19	EUR	168.508,48	4.097,96	168.293,08	-215,40	XS3073596770
ERSTE GROUP BANK AG 3,250 2033-01-14	EUR	196.000,00	6.666,12	198.334,56	2.334,56	AT0000A3HGD0
ESB FINANCE DAC 1,125 2030-06-11	EUR	125.880,63	4.930,84	125.849,03	-31,60	XS2009861480
EWE AG 0,250 2028-06-08	EUR	62.768,53	2.822,53	63.167,23	398,70	DE000A3E5L98
FASTIGHETS AB BALDER 4,000 2032-02-19	EUR	113.448,88	3.982,82	113.416,72	-32,16	XS3003232272
FCC SERVICIOS MEDIO 3,715 2031-10-08	EUR	174.444,00	1.723,99	175.676,90	1.232,90	XS2905583014
FERROVIAL SE 4,375 2030-09-13	EUR	244.005,54	2.382,53	254.474,08	10.468,54	XS2880945479
FIDELITY NATIONAL IN 2,000 2030-05-21	EUR	255.275,73	5.012,00	249.228,97	-6.046,76	XS1843435923
FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14	EUR	119.756,69	4.425,87	121.829,55	2.072,86	XS2767246908

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



OP6263331

Cartera Exterlor	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
FORD MOTOR CREDIT CO 4,448 2032-08-16	EUR	169.682,90	2.172,31	172.556,66	2.893,76	XS3181972962
FRESENIUS FINANCE IR 0,875 2031-10-01	EUR	140.613,89	8.106,93	146.590,29	5.976,40	XS2325562697
FRESENIUS MEDICAL CA 3,125 2028-12-08	EUR	48.074,04	75,91	48.402,61	328,57	XS3036647694
GENERAL MOTORS FINAN 4,000 2030-07-10	EUR	141.622,68	2.496,38	145.288,33	3.665,65	XS2816031160
GLENCORE CAPITAL FIN 3,668 2032-10-06	EUR	244.537,04	2.100,24	243.387,90	-1.149,14	XS3194155563
GOLDMAN SACHS GROUP 3,500 2033-01-23	EUR	115.805,51	3.817,53	116.022,59	217,08	XS2983840518
H&M FINANCE BV 4,875 2031-10-25	EUR	108.683,52	-176,56	112.362,26	2.678,74	XS2704918478
HEIDELBERG MATERIALS 4,875 2033-11-21	EUR	191.807,97	-230,66	200.816,88	9.008,91	XS2721465271
HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-08	EUR	210.269,88	15.706,34	225.665,67	15.395,79	XS2384269366
HEINEKEN NV 4,125 2035-03-23	EUR	211.450,80	6.374,78	216.561,94	5.111,14	XS2599169922
HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31	EUR	147.080,62	3.868,80	154.095,72	7.005,10	DE000A383EL9
HSBC HOLDINGS PLC 3,313 2030-05-13	EUR	99.654,00	2.132,71	100.685,09	1.031,09	XS3068291196
HSBC HOLDINGS PLC 3,445 2030-08-25	EUR	327.500,72	2.853,03	330.312,62	2.811,90	XS2804540775
HSBC HOLDINGS PLC 4,191 2036-05-19	EUR	206.693,38	5.269,01	209.317,02	2.623,64	XS3073350269
IBERDROLA FINANZAS S 3,000 2031-09-30	EUR	298.552,00	2.475,24	298.248,25	-303,75	XS2909822194
IBERDROLA FINANZAS S 4,247 2094-08-28	EUR	201.140,00	2.673,07	204.431,83	3.291,83	XS2949317676
IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2049-10-28	EUR	174.454,00	4.920,50	196.859,82	22.405,82	XS2244941063
IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2049-04-28	EUR	93.202,00	1.741,86	95.747,74	2.545,74	XS2244941147
INFINEON TECHNOLOGIE 2,875 2030-02-13	EUR	98.588,00	2.590,72	99.189,70	-398,30	XS2986771767
ING GROEP NV 3,000 2031-08-17	EUR	99.464,00	1.132,21	98.973,60	-490,40	XS3002547563
ING GROEP NV 3,875 2029-08-12	EUR	102.864,00	863,81	103.045,11	181,11	XS2764264607
ING GROEP NV 4,000 2035-02-12	EUR	298.509,00	10.797,23	306.746,07	8.237,07	XS2764264789
ING GROEP NV 4,125 2036-05-20	EUR	100.641,75	2.492,55	101.803,26	1.161,51	XS3074495444
ING GROEP NV 4,250 2035-08-26	EUR	102.820,00	1.412,20	102.361,57	-458,43	XS2886191589
ING GROEP NV 4,375 2034-08-15	EUR	202.872,00	2.997,85	205.890,37	3.018,37	XS2818300407
INTERNATIONAL BUSINE 1,750 2031-01-31	EUR	123.615,92	4.776,28	123.691,57	75,65	XS1945110861
INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2032-09-16	EUR	194.965,02	1.997,39	197.409,55	2.444,53	IT0005611550
IREN SPA 3,875 2032-07-22	EUR	119.945,67	2.041,43	122.565,20	2.618,53	XS2752472436
ITALGAS SPA 3,500 2034-03-06	EUR	252.065,26	8.169,74	256.319,08	4.253,82	XS3017216097
JPMORGAN CHASE & CO 1,001 2031-07-25	EUR	177.856,39	6.954,31	178.425,40	569,01	XS2033262622
JPMORGAN CHASE & CO 3,674 2028-06-06	EUR	100.057,00	2.052,24	101.543,44	1.486,44	XS2838379712
KONINKLIJKE KPN NV 3,875 2036-02-16	EUR	200.258,00	6.713,90	200.040,16	-217,84	XS2764455619
LINDE PLC 3,000 2033-02-18	EUR	297.334,00	8.028,16	293.823,62	-3.510,38	XS3000977317
LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	119.022,89	2.444,58	119.178,08	153,19	XS2815980664

Anexo I. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

CLASE 8.1



OP6263332

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LLOYDS BANKING GROUP 4,000 2035-05-09	EUR	217.827,72	5.604,94	221.351,16	3.523,44	XS3069338336
LOGICOR FINANCING SA 0,875 2031-01-14	EUR	154.777,36	11.964,58	163.565,26	8.787,90	XS2286012849
LOGICOR FINANCING SA 1,625 2030-01-17	EUR	93.513,00	1.711,31	93.288,01	-224,99	XS2431318802
LONZA FINANCE INTERN 3,250 2030-09-04	EUR	99.888,00	1.060,35	100.687,33	799,33	BE6355213644
MCDONALD'S CORP 2,375 2028-05-31	EUR	131.658,22	4.302,58	134.671,66	3.013,44	XS2486285294
MCDONALD'S CORP 3,500 2032-05-21	EUR	100.556,00	2.106,11	100.571,84	15,84	XS3072348405
MEDIOBANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	105.377,00	2.937,01	104.688,43	-708,57	XS2729836234
MEDTRONIC INC 2,950 2030-10-15	EUR	100.052,00	610,68	99.732,65	-319,35	XS3185369371
MERCK KGAA 2,875 2079-06-25	EUR	89.348,00	1.702,62	97.316,08	7.967,08	XS2011260705
MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01	EUR	85.043,00	4.728,11	88.478,29	3.435,29	XS2347367018
MITSUBISHI UFJ FINAN 3,197 2031-06-10	EUR	389.953,40	6.920,89	388.546,19	-1.407,21	XS3089768157
MONDELEZ INTERNATIONAL 0,250 2029-09-09	EUR	241.548,01	16.542,57	245.325,46	3.777,45	XS2384723283
MONDI FINANCE EUROPE 2,375 2028-04-01	EUR	115.791,01	2.885,61	116.059,43	268,42	XS2151059206
MORGAN STANLEY 0,497 2031-02-07	EUR	139.074,30	7.278,65	140.464,46	1.390,16	XS2292263121
NATIONAL GRID ELECTR 0,823 2032-07-07	EUR	224.829,80	14.755,08	231.202,97	6.373,17	XS2200513070
NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	100.964,00	3.253,76	103.191,38	2.227,38	XS2575973776
NATURYG FINANCE IBER 3,250 2030-10-02	EUR	300.363,00	2.300,01	300.575,10	212,10	XS2908177145
NATWEST GROUP PLC 3,575 2032-09-12	EUR	261.080,20	2.757,99	263.590,94	2.510,74	XS2898838516
NATWEST GROUP PLC 3,723 2035-02-25	EUR	337.285,36	10.667,88	339.083,69	1.798,33	XS3009472989
NESTE OYJ 3,750 2030-03-20	EUR	135.932,80	3.987,63	138.453,81	2.521,01	XS3030307865
NESTE OYJ 3,875 2031-05-21	EUR	102.785,00	1.876,17	102.664,91	-100,09	XS2718201515
NETFLIX INC 3,875 2029-11-15	EUR	117.810,37	-849,44	119.657,62	1.847,25	XS1989380172
ORANGE SA 2,500 2028-11-13	EUR	99.324,00	336,73	99.314,04	-9,96	FR00140144A7
ORANGE SA 3,125 2031-11-13	EUR	99.786,00	409,51	99.133,45	-652,55	FR00140144B5
ORANGE SA 3,500 2034-11-13	EUR	288.394,00	1.379,04	295.378,78	-3.015,22	FR00140144C3
ORANGE SA 4,500 2049-04-10	EUR	200.394,00	7.105,42	205.819,92	5.425,92	FR001400OX54
PERNOD RICARD SA 3,625 2034-05-07	EUR	199.098,00	4.818,41	198.932,99	-165,01	FR001400PX57
PROLOGIS EURO FINANC 3,250 2032-08-22	EUR	182.775,20	1.660,30	180.815,10	-1.960,10	XS3186907823
RCI BANQUE SA 3,875 2030-09-30	EUR	449.320,41	4.295,21	456.112,59	6.792,18	FR001400SSO4
RED ELECTRICA FINANC 3,000 2031-10-06	EUR	100.004,00	698,43	99.158,42	-845,58	XS3188782000
REPSOL EUROPE FINANC 4,197 2049-11-19	EUR	198.734,00	951,54	198.622,34	-111,66	XS3231216998
REPSOL EUROPE FINANC 4,500 2049-06-26	EUR	100.458,00	2.286,06	101.451,75	993,75	XS3102778191
ROBERT BOSCH GMBH 4,000 2035-06-02	EUR	100.059,00	2.312,63	101.280,66	1.221,66	XS2629470845
ROYAL BANK OF CANADA 3,125 2031-08-27	EUR	99.456,00	834,95	99.697,41	241,41	XS3106096380

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.1



OP6263333

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	190.365,91	5.639,60	194.922,69	4.556,78	XS2482867879
RWE AG 4,125 2055-06-18	EUR	100.368,00	1.146,90	100.638,44	270,44	XS3084762989
SANDOZ FINANCE BV 3,250 2029-09-12	EUR	98.874,00	997,01	100.899,44	1.025,44	XS2900391777
SANDOZ FINANCE BV 4,000 2035-03-26	EUR	130.833,40	4.009,55	132.142,02	1.308,62	XS3032013511
SARTORIUS FINANCE BV 4,375 2029-09-14	EUR	100.298,00	1.173,06	104.198,46	3.899,46	XS2676395077
SKANDINAVISKA ENSKIL 4,500 2034-11-27	EUR	98.708,00	439,39	104.178,79	4.470,79	XS2774448521
SNAM SPA 3,375 2031-11-26	EUR	191.620,10	518,34	191.730,09	109,99	XS2944871586
SNAM SPA 4,500 2049-12-10	EUR	200.945,00	468,34	204.949,46	4.004,46	XS2896350175
SOCIETE GENERALE SA 3,375 2030-05-14	EUR	98.572,00	2.171,59	100.457,37	885,37	FR001400ZK06
SOCIETE GENERALE SA 3,625 2030-11-13	EUR	200.934,00	778,91	202.438,51	1.504,51	FR001400U1Q3
SOCIETE GENERALE SA 3,750 2035-05-17	EUR	297.014,00	7.146,22	299.275,18	2.261,18	FR001400XFK9
SOCIETE GENERALE SA 4,125 2036-05-14	EUR	297.049,00	7.902,06	301.783,79	4.734,79	FR001400ZKQ1
SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	104.780,00	206,77	105.664,52	884,52	FR001400KZQ1
STANDARD CHARTERED P 1,200 2031-09-23	EUR	269.320,48	8.996,72	291.080,79	21.760,31	XS2319954710
STANDARD CHARTERED P 4,196 2032-03-04	EUR	116.170,74	3.975,96	120.115,92	3.945,18	XS2744121273
STEDIN HOLDING NV 3,625 2031-06-20	EUR	102.796,00	1.883,12	102.366,59	-428,41	XS2841150316
STELLANTIS NV 4,250 2031-06-16	EUR	235.852,36	4.232,75	235.177,85	-674,71	XS2634690114
SUEZ SACA 4,500 2033-11-13	EUR	104.402,00	-95,48	105.025,26	623,26	FR001400LZO4
SVENSKA HANDELSBANKE 5,000 2034-08-16	EUR	103.068,00	1.444,27	105.923,44	2.855,44	XS2667124589
SYDNEY AIRPORT FINAN 3,750 2032-04-30	EUR	135.608,68	3.677,35	138.743,91	3.135,23	XS2809670172
T-MOBILE USA INC 3,150 2032-02-11	EUR	305.609,66	8.697,79	303.209,71	-2.399,95	XS2997534768
TELEFONICA 3,698 2032-01-24	EUR	102.802,00	3.049,24	101.952,49	-849,51	XS2753310825
TELEFONICA 4,183 2033-11-21	EUR	202.554,00	515,12	205.133,70	2.579,70	XS2722162315
TELIA CO AB 4,625 2082-12-21	EUR	161.628,00	227,79	164.730,15	3.102,15	XS2526881532
TERNA - RETE ELETTRI 3,125 2032-02-17	EUR	256.707,04	7.130,14	256.195,09	-511,95	XS3003427872
THERMO FISHER SCIENT 0,800 2030-10-18	EUR	132.453,92	5.392,09	132.247,24	-206,68	XS2366407018
TOTALENERGIES SE 1,625 2049-01-25	EUR	143.491,19	3.329,28	152.157,76	8.666,57	XS2290960520
TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	86.229,00	2.576,73	97.461,97	11.232,97	XS2432130610
TOTALENERGIES SE 4,120 2050-12-15	EUR	162.230,50	5.714,42	164.998,94	2.768,44	XS2937308497
TRATON FINANCE LUXEM 0,750 2029-03-24	EUR	169.536,00	13.984,85	172.564,05	3.028,05	DE000A3KNP96
UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	187.268,00	7.294,23	184.052,48	-3.215,52	CH05764002181
UBS GROUP AG 3,250 2034-02-12	EUR	259.217,13	7.842,81	256.238,44	-2.978,69	CH1414003462
UNIBAIL-RODAMCO-WEST 1,375 2031-12-04	EUR	176.986,00	5.930,15	170.133,27	-6.852,73	FR0014000UD6
UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,125 2030-12-11	EUR	101.068,00	-17,35	103.922,38	2.854,38	FR001400MLN4

Anexo I. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

CLASE 8.1



OP6263334

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	93.000,00	1.980,44	93.554,89	554,89	XS2360310044
UNICREDIT SPA 3,800 2033-01-16	EUR	322.462,75	11.774,57	326.333,51	3.870,76	IT0005631921
UNILEVER CAPITAL COR 2,875 2032-10-31	EUR	295.469,04	1.467,58	291.947,63	-3.521,41	XS3222736574
UPM-KYMMENE OYJ 0,125 2028-11-19	EUR	143.107,84	5.528,08	141.056,02	-2.051,82	XS2257961818
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,664 2031-01-15	EUR	163.227,00	11.573,34	165.680,36	2.453,36	FR0013476595
VERIZON COMMUNICATIO 3,750 2036-02-28	EUR	238.170,61	8.106,73	239.082,19	-88,42	XS2770514846
VERIZON COMMUNICATIO 4,000 2056-06-15	EUR	296.645,66	1.632,10	295.321,49	-1.324,17	XS3226542861
VINCI SA 1,750 2030-08-26	EUR	198.796,00	1.180,75	189.053,79	-9.742,21	FR0013367638
VODAFONE INTERNATION 3,375 2033-07-03	EUR	289.205,35	4.781,99	284.745,81	-4.459,54	XS3109655020
VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-14	EUR	197.056,00	4.271,80	200.164,76	3.108,78	XS1629774230
VOLKSWAGEN INTERNATI 5,493 2049-05-15	EUR	99.795,00	661,14	103.025,13	3.230,13	XS3071332962
VONOVIA SE 3,500 2032-11-12	EUR	99.416,00	472,26	98.632,60	-783,40	XS3222746375
ABN AMRO BANK NV 3,125 2030-01-21	EUR	100.364,00	2.876,63	101.034,58	670,58	XS2979678864
BANCO BILBAO VIZCAYA 3,125 2030-07-15	EUR	199.618,00	2.900,95	199.858,89	240,89	XS3121029436
BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	315.100,00	287,21	325.380,86	10.280,86	XS27056604234
BANK OF NOVA SCOTIA/ 3,500 2029-04-17	EUR	99.758,00	2.535,89	101.865,08	2.107,08	XS2804565435
BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08	EUR	92.786,00	2.707,07	93.056,94	270,94	FR00140003P3
BANQUE FEDERATIVE DU 1,750 2029-03-15	EUR	178.800,00	11.070,70	183.721,72	4.921,72	FR0013408960
BANQUE FEDERATIVE DU 4,750 2031-11-10	EUR	107.858,00	-457,70	107.207,40	-650,60	FR001400LWN3
BMW FINANCE NV 3,250 2031-05-20	EUR	244.464,76	4.812,63	244.566,17	101,41	XS3075490188
BP CAPITAL MARKETS P 2,519 2028-04-07	EUR	233.280,70	6.727,29	236.150,65	2.869,95	XS2135798679
BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	89.372,00	3.614,90	101.391,37	2.019,37	FR001400FB06
COOPERATIEVE RABOBAN 3,548 2035-10-08	EUR	300.398,00	2.407,94	295.217,64	-5.180,36	XS3200103490
CREDIT AGRICOLE SA 0,375 2028-04-20	EUR	259.452,00	19.759,49	265.600,47	6.148,47	FR0014003182
CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2035-05-27	EUR	188.278,00	4.479,30	197.780,15	-1.497,85	FR001400ZZB1
ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2030-04-26	EUR	169.732,50	-3.670,83	167.973,54	-1.816,96	FR0010891317
HAMBURG COMMERCIAL B 3,500 2030-01-31	EUR	45.112,60	1.419,16	45.444,62	332,02	DE000HC80CC8
INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-20	EUR	96.498,00	2.486,78	96.966,45	468,45	XS1785340172
JAB HOLDINGS BV 5,000 2033-06-12	EUR	203.723,00	4.782,01	214.186,23	10.463,23	DE000A3LJPA8
JOHN DEERE CAPITAL C 3,450 2032-07-16	EUR	202.968,00	2.831,46	202.412,43	-555,57	XS2856898128
KBC GROUP NV 4,375 2031-12-06	EUR	106.921,00	-531,42	106.460,08	-460,92	BE00029651326
LA POSTE SA 2,625 2028-09-14	EUR	99.895,00	790,70	99.808,01	-86,99	FR001400CN47
MERCEDES-BENZ INTERN 3,125 2031-09-05	EUR	339.144,94	3.594,34	341.389,82	2.224,88	DE000AAEB2Y0
MIZUHO FINANCIAL GRO 1,598 2028-04-10	EUR	95.389,00	2.624,72	96.239,47	850,47	XS1801905628

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

CLASE 8.1



OP6263335

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
NATIONWIDE BUILDING 3,000 2030-03-03	EUR	99.917,00	2.495,65	99.818,76	-98,24	XS3014215324
NATWEST MARKETS PLC 3,125 2030-01-10	EUR	99.243,00	3.174,11	100.214,27	971,27	XS2975316899
NORDEA BANK ABP 4,125 2028-05-05	EUR	99.937,00	2.725,05	103.187,28	3.250,28	XS2618906585
SKANDINAVISKA ENSKIL 3,125 2031-11-05	EUR	98.701,00	478,98	99.141,47	-559,53	XS2832080851
SUMITOMO MITSUI FINA 3,318 2031-10-07	EUR	160.266,47	1.342,57	161.258,87	992,40	XS2803312002
SWEDBANK AB 3,375 2030-05-29	EUR	98.721,00	2.293,37	101.611,89	2.890,89	XS2831017467
TORONTO-DOMINION BAN 1,952 2030-04-08	EUR	127.396,48	5.152,83	129.225,28	1.828,80	XS2466350993
TOTALENERGIES CAPITA 2,125 2029-09-18	EUR	305.044,00	-1.976,84	296.188,28	-8.855,72	XS1111559925
TOYOTA MOTOR FINANCE 2,750 2030-01-28	EUR	68.760,20	343,00	69.281,93	-478,27	XS3206563549
TOYOTA MOTOR FINANCE 3,125 2029-07-11	EUR	136.713,65	2.757,34	139.050,69	2.337,04	XS2744121943
VOLKSWAGEN BANK GMBH 3,125 2029-10-02	EUR	99.988,00	761,78	99.610,77	-377,23	XS3195126084
VOLKSWAGEN INTERNATI 3,250 2030-11-18	EUR	321.167,00	-8.418,75	307.917,38	-13.249,62	XS1910948329
TOTALES Renta fija privada cotizada		44.683.038,50	1.019.236,60	45.218.291,79	535.253,29	
Emissiones avaladas						
EUROPEAN FINANCIAL S 2,500 2030-11-11	EUR	1.602.153,60	5.536,40	1.592.585,62	-9.567,98	EU000A2SCAV2
EUROPEAN UNION 2,750 2032-12-13	EUR	1.104.635,44	1.796,80	1.102.503,89	-2.131,55	EU000A4ED0K0
KREDITANSTALT FUER W 2,500 2030-10-09	EUR	1.787.903,30	9.723,63	1.780.535,86	-7.367,44	XS3075492044
KREDITANSTALT FUER W 2,625 2029-04-26	EUR	1.314.384,52	28.109,88	1.332.756,26	18.371,74	DE000A382475
TENNET NETHERLANDS B 1,625 2026-11-17	EUR	103.754,30	1.433,78	104.137,86	383,56	XS2477935345
TOTALES Emissiones avaladas		5.912.831,16	46.600,49	5.912.519,49	-311,67	
Acciones y participaciones Directiva						
AMUNDI CORE MSCI EUR	EUR	2.311.162,20	-	2.392.384,23	81.222,03	LU1437015735
AMUNDI CORE MSCI JAP	JPY	891.277,38	-	971.454,19	80.176,81	LU1781541252
AMUNDI CORE S&P 500	USD	173.014,13	-	269.610,27	96.596,14	LU0496786657
INVECO S&P 500 UCIT	USD	184.256,47	-	271.807,43	87.550,96	IE00B3YCGJ38
ISHARES CORE MSCI EU	EUR	2.239.508,41	-	2.299.519,86	60.011,45	IE00B1YZSC51
ISHARES EUR CORP BON	EUR	3.052.411,52	-	3.157.167,49	104.755,97	IE00B4L60045
ISHARES GLOBAL CLEAN	USD	599.959,29	-	589.152,01	-10.807,28	IE000U58J0M1
ISHARES S&P 500 SWAP	USD	259.838,57	-	265.100,48	5.261,91	IE00BMTX1Y45
ISHARES USD TREASURY	EUR	868.331,06	-	862.328,56	-26.004,50	IE00BD8PGZ49
ISHARES USD TREASURY	EUR	4.432.054,98	-	4.450.348,76	18.293,78	IE00BGGPP6473
OSSIAM SHILLER BARCL	USD	1.069.900,84	-	1.928.856,15	858.955,31	LU1079841513
SPDR S&P 500 UCITS E	USD	123.265,25	-	128.448,90	5.183,65	IE00B6YX5C33
UBS CORE MSCI JAPAN	JPY	891.306,98	-	973.455,86	82.148,88	LU0950671825

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8:



OP6263336

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
UBS CORE S&P 500 UCI	USD	112.612,55	-	115.177,51	2.564,96	IE00B7K93397
VANGUARD S&P 500 UCI	USD	67.385,37	-	114.253,07	46.867,70	IE00B3XXRP09
VANGUARD USD CORPORA	USD	11.800.026,56	-	12.131.274,32	331.247,76	IE00BGYWSV08
XTRACKERS MSCI EUROPE	EUR	2.240.847,78	-	2.305.120,26	64.272,48	LU0274209237
XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	919.853,66	-	1.004.650,63	84.796,97	LU0274209740
XTRACKERS S&P 500 SW	USD	248.596,88	-	265.133,27	16.536,39	LU2008147757
AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	3.529.683,94	-	3.760.735,91	231.051,97	IE00BJVJ924
AMUNDI CORE MSCI EME	USD	4.617.702,03	-	5.987.539,44	1.369.837,41	LU2200579410
AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	2.750.745,41	-	2.903.998,71	153.253,30	FR0013508842
AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	1.132.187,96	-	2.006.873,91	874.685,95	LU2090063913
AXA WORLD FUNDS - EM	EUR	398.994,05	-	387.635,07	-11.358,98	LU0800573429
AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	2.013.658,65	-	2.241.433,16	227.774,51	LU0227127643
BETAMINER BEHEDGED	EUR	10.113.435,81	-	8.474.694,00	-	LU2053007915
BETAMINER I	EUR	7.516.727,52	-	6.520.445,26	-996.282,26	LU1650062323
BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	2.860.313,34	-	3.459.168,59	598.855,25	LU1373035663
BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	2.325.830,29	-	2.429.348,18	103.517,89	LU2451852193
CANDRIAM EQUITIES L	EUR	131.096,88	-	149.025,47	17.928,59	LU1006082199
CIF - CAPITAL GROUP	EUR	1.252.785,60	-	1.304.329,98	51.544,38	LU2732151662
DPAM L - BONDS EMERG	EUR	1.237.483,15	-	1.309.939,05	72.455,90	LU0907928062
GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	1.112.650,03	-	1.206.897,18	94.247,15	LU0501220262
GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	588.858,27	-	611.758,62	42.900,35	LU1846820187
GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	2.770.130,24	-	2.902.492,96	132.362,72	IE00B96C9N65
INSTITUTIONAL CASH S	EUR	23.011.220,00	-	25.340.393,66	2.329.173,66	IE00BMYPM319
INVECO EURO CORPORA	EUR	2.450.664,90	-	2.770.807,35	320.142,45	LU1451406505
JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	85.322,60	-	86.267,16	944,56	LU1306423655
JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	1.062.439,09	-	1.070.860,75	8.421,66	LU1773286189
LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	2.352.722,03	-	2.731.249,73	378.527,70	LU2367663650
MUZINICH FUNDS - EME	EUR	401.075,73	-	421.375,50	20.299,77	IE00BCCW0T67
PICTET - EMERGING LO	EUR	1.011.576,41	-	1.080.032,42	68.456,01	LU1970672843
PICTET - SHORT TERM	EUR	543.891,30	-	581.843,20	37.951,90	LU2044298631

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

SCHRODER ISF EURO CO	EUR	2.731.861,64	-	2.815.744,23	83.882,59	LJ1078767826
VONTOBEL FUND - EURO	EUR	1.228.617,83	-	1.398.628,97	170.011,14	LU2132481388
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		111.717.284,68	-	118.448.769,71	6.731.475,13	
TOTAL Cartera Exterior		229.528.165,82	2.410.995,89	236.687.083,62	7.158.917,80	



CLASE 8.ª



OP6263337

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Anexo II. Cartera de Inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



OP6263338

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	2.779.802,50	2.776.540,00	06/03/2028
EUR-USD X-RATE 125000	USD	17.442.307,00	17.585.235,91	16/03/2026
MSCI EM 50	USD	2.836.176,80	2.886.237,09	20/03/2026
RUSSELL 2000 INDEX 50	USD	1.206.321,88	1.170.646,50	20/03/2026
S&P 500 INDEX 50	USD	22.585.243,97	22.610.395,14	20/03/2026
STXE 600 (EUR) Pr 50	EUR	11.543.381,25	11.751.250,00	20/03/2026
TOTALES Futuros comprados		58.393.233,40	58.760.304,64	
Emisión de opciones "put"				
CDI ITRAXX EUR S44 BRC 1228 FÍSICA	EUR	7.700.000,00	164.921,45	20/12/2028
TOTALES Emisión de opciones "put"		7.700.000,00	164.921,45	
Permutas financieras. Derechos a recibir				
TIPO DE INTERES FIJO	USD	325,91	0,00	30/05/2028
TIPO DE INTERES FIJO	USD	367,63	728,56	28/02/2029
TIPO DE INTERES FIJO	USD	2.266.908,08	9.776,81	05/11/2030
TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir		2.267.601,62	10.505,37	
Otros compromisos de compra				
AMUNDI CORE MSCI EUR	EUR	2.392.384,23	2.392.384,23	
INVERSCO S&P 500 UCIT	USD	271.807,43	271.807,43	
ISHARES GLOBAL CLEAN	USD	589.152,01	589.152,01	
ISHARES S&P 500 SWAP	USD	265.100,48	265.100,48	
ISHARES USD TREASURY	EUR	5.312.675,32	5.312.675,32	
SPDR S&P 500 UCITS E	USD	128.448,90	128.448,90	
UBS CORE MSCI JAPAN	JPY	973.455,86	973.455,86	
UBS CORE S&P 500 UC	USD	115.177,51	115.177,51	
XTRACKERS S&P 500 SW	USD	265.133,27	265.133,27	
AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	3.760.735,91	3.760.735,91	
AXA WORLD FUNDS - EM	EUR	387.635,07	387.635,07	
AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	2.241.433,16	2.241.433,16	
BBVA CRÉDITO EUROPA,	EUR	4.784.620,92	4.784.620,92	
BETAMINER BEHEDGED	EUR	8.474.694,00	8.474.694,00	
BETAMINER I	EUR	6.520.445,26	6.520.445,26	
BINDEX EUROPA ÍNDICE	EUR	14.937.550,11	14.937.550,11	
BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	3.458.168,59	3.458.168,59	

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



OP6263339

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	2.429.348,18	2.429.348,18	
GIF - CAPITAL GROUP	EUR	1.304.329,98	1.304.329,98	
GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	1.206.897,18	1.206.897,18	
INSTITUTIONAL CASH S	EUR	25.340.393,66	25.340.393,66	
INVESCO EURO CORPORA	EUR	2.770.807,35	2.770.807,35	
JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	1.070.860,75	1.070.860,75	
LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	2.731.249,73	2.731.249,73	
PICTET - EMERGING LO	EUR	1.080.032,42	1.080.032,42	
PICTET - SHORT TERM	EUR	581.843,20	581.843,20	
SCHRODER ISF EURO CO	EUR	2.815.744,23	2.815.744,23	
VONTOBEL FUND - EURO	EUR	1.398.628,97	1.398.628,97	
TOTALES Otros compromisos de compra		97.609.753,68	97.609.753,68	
Futuros vendidos				
BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	900.550,00	892.990,00	06/03/2026
BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	7.118.090,00	7.085.760,00	06/03/2026
MSCI WORLD NR 10	USD	734.896,41	739.248,06	20/03/2026
TOTALES Futuros vendidos		8.753.536,41	8.717.998,06	
Permutas financieras. Obligaciones a pagar				
CESTA INFLATION BARCLAYS	USD	325,92	0,00	30/05/2028
NOMURA BESPOKE TRANSACTION RISK PREMIA	USD	2.268.908,09	0,00	05/11/2030
UBS INFLATION BASKET ER	USD	387,63	0,00	28/02/2029
TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar		2.267.601,64	0,00	
Valores recibidos en garantía por la IIC				
KINGDOM OF THE NETHE 2,50 2030-01-15	EUR	168.318,55	168.318,55	15/01/2030
TOTALES Valores recibidos en garantía por la IIC		168.318,55	168.318,55	
TOTALES		177.160.045,30	165.431.801,75	

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
AUTONOMOUS COMMUNITY 3,462 2034-04-3	EUR	2.025.557,69	58.330,92	2.070.558,03	45.000,34	ES00001010M4
KINGDOM OF SPAIN 0,500 2031-10-31	EUR	951.206,14	25.546,11	979.179,73	27.973,59	ES0000012I32
KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	4.177.401,81	118.453,82	4.313.163,03	135.761,22	ES0000012B88
KINGDOM OF SPAIN 3,100 2031-07-30	EUR	3.083.270,73	40.168,51	3.152.497,81	69.227,08	ES0000012N43
KINGDOM OF SPAIN 3,450 2034-10-31	EUR	4.315.807,78	22.182,66	4.372.342,64	56.534,86	ES0000012N35
TOTALES Deuda pública		14.553.244,15	264.682,02	14.887.741,24	334.497,09	
Renta fija privada cotizada						
BANKINTER SA 3,500 2032-09-10	EUR	200.694,00	2.098,11	201.493,84	799,84	ES0213679OR9
BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	104.054,00	1.076,30	108.118,52	4.064,52	ES0213679OP3
INMOBILIARIA COLONIA 0,750 2029-06-22	EUR	85.512,00	2.110,90	88.798,62	3.286,62	ES0239140025
UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	284.590,00	1.949,06	282.387,51	-2.202,49	ES0380907040
UNICAJA BANCO SA 3,500 2029-09-12	EUR	100.440,00	1.040,88	100.595,91	155,91	ES0380907081
UNICREDIT SPA 4,800 2030-02-14	EUR	103.638,00	3.563,57	105.904,86	2.266,86	IT00005570988
TOTALES Renta fija privada cotizada		888.928,00	11.838,82	897.299,26	8.371,26	
Adquisición temporal de activos						
KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	7.190.857,28	-	7.190.827,93	-29,35	ES00000126K3
TOTALES Adquisición temporal de activos		7.190.857,28	-	7.190.827,93	-29,35	
Acciones y participaciones Directiva						
BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	4.245.305,25	-	4.627.898,15	382.592,90	ES0117091035
BINDEX EUROPA INDICE	EUR	7.726.201,56	-	12.481.163,77	4.764.962,21	ES0114564000
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		11.971.506,81	-	17.119.061,92	5.147.555,11	
Entidades de capital riesgo						
BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	22.130,22	-	144.922,02	122.791,80	ES0180660039
TOTALES Entidades de capital riesgo		22.130,22	-	144.922,02	122.791,80	
TOTAL Cartera Interior		34.626.666,46	276.530,84	40.239.852,37	5.613.185,91	



CLASE 8.ª



OP6263340

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.1



OP6263341

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
FEDERAL REPUBLIC OF -0,168 2031-08-15	EUR	297.123,62	-1.372,48	255.607,29	-41.516,33	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 1,305 2031-08-15	EUR	101.589,48	3.828,19	96.848,21	-4.741,27	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 1,621 2031-08-15	EUR	107.951,75	4.480,54	104.006,96	-3.944,79	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 1,835 2031-08-15	EUR	18.757,40	732,18	19.229,52	-527,88	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 2,000 2026-12-10	EUR	3.328.629,36	12.428,62	3.325.785,12	-2.844,24	DE000BU22072
FEDERAL REPUBLIC OF 2,200 2028-04-13	EUR	1.679.202,14	30.910,75	1.701.154,54	21.952,40	DE000BU25000
FEDERAL REPUBLIC OF 2,269 2031-08-15	EUR	101.813,20	1.905,87	103.110,03	1.296,83	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 2,600 2034-08-15	EUR	1.107.216,91	13.294,17	1.083.346,77	-23.870,14	DE000BU22031
FEDERAL REPUBLIC OF 2,700 2026-09-17	EUR	4.137.340,46	44.102,30	4.155.884,23	18.543,77	DE000BU22084
FRENCH REPUBLIC 0,268 2031-11-25	EUR	1.123.550,36	9.072,84	939.318,98	-184.231,38	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	3.888.852,70	135.765,00	3.872.537,70	-16.315,00	FR001400AIN5
FRENCH REPUBLIC 1,184 2030-11-25	EUR	808.140,76	28.029,88	738.099,43	-70.041,33	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 1,292 2027-02-25	EUR	553.066,94	22.926,46	544.394,02	-8.672,92	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC 1,680 2030-11-25	EUR	363.195,77	18.229,04	344.853,33	-18.342,44	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 1,796 2031-11-25	EUR	424.966,42	22.212,63	398.386,16	-25.580,26	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 1,812 2027-02-25	EUR	1.879.486,00	87.400,41	1.858.242,31	-21.243,69	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC 2,115 2030-11-25	EUR	379.728,07	20.727,83	364.462,60	-15.265,47	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 2,120 2027-02-25	EUR	977.303,95	42.198,07	971.554,13	-5.748,82	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC 2,187 2031-11-25	EUR	463.990,60	26.211,00	441.410,27	-22.580,33	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 2,222 2030-11-25	EUR	199.282,80	8.991,79	191.681,37	-7.601,43	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 2,259 2031-11-25	EUR	244.554,04	11.273,00	232.810,51	-11.743,53	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 2,500 2030-05-25	EUR	2.460.521,50	42.602,32	2.460.397,26	-124,24	FR0011883966
FRENCH REPUBLIC 2,620 2030-11-25	EUR	365.185,20	7.883,63	363.701,84	-1.483,36	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 2,652 2031-11-25	EUR	445.541,50	9.735,85	441.448,82	-4.092,68	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 2,726 2027-02-25	EUR	775.676,40	17.386,74	784.096,22	8.417,82	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC 2,750 2029-02-25	EUR	5.125.235,29	118.192,62	5.121.169,83	-4.065,46	FR001400HI98
FRENCH REPUBLIC 3,000 2034-11-25	EUR	1.875.602,00	8.097,38	1.895.131,40	19.529,40	FR001400QMF9
FRENCH REPUBLIC 5,500 2029-04-25	EUR	1.394.436,00	20.660,33	1.397.494,29	3.058,29	FR0000571218
KINGDOM OF BELGIUM -0,474 2027-10-22	EUR	471.532,91	-8.053,00	436.993,20	-34.539,71	BE0000351602
KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	3.434.793,51	116.729,20	3.465.846,87	31.053,36	BE0000347568
KINGDOM OF BELGIUM 1,328 2027-10-22	EUR	165.203,20	6.900,46	162.047,54	-3.155,66	BE0000351602
KINGDOM OF BELGIUM 1,816 2027-10-22	EUR	176.317,74	8.196,22	173.892,18	-2.425,56	BE0000351602
KINGDOM OF BELGIUM 2,197 2027-10-22	EUR	31.680,95	1.373,84	31.477,16	-203,79	BE0000351602

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
KINGDOM OF BELGIUM 2,650 2027-10-22	EUR	170.540,24	3.715,57	172.741,23	2.200,99	BE0000351602
REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20	EUR	876.316,41	21.560,10	873.953,55	-2.362,86	AT00000A1V6K0
REPUBLIC OF AUSTRIA 2,500 2029-10-20	EUR	4.038.465,40	32.038,26	4.044.357,86	5.892,56	AT00000A3EPP2
REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2029-08-15	EUR	1.558.433,16	32.285,35	1.578.846,37	19.413,21	FI4000369467
REPUBLIC OF FINLAND 2,500 2030-04-15	EUR	2.787.899,24	24.526,59	2.798.040,23	10.140,99	FI4000577952
REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	804.574,01	14.208,36	752.610,28	-51.963,73	IE00BKFC8899
REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	1.485.935,26	38.599,86	1.476.042,76	-9.892,50	IT0005390874
REPUBLIC OF ITALY 0,950 2032-06-01	EUR	2.271.281,82	36.855,66	2.326.284,91	54.983,09	IT0005466013
REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	2.431.638,85	31.906,65	2.520.860,14	89.221,29	IT0005340929
REPUBLIC OF ITALY 2,800 2029-06-15	EUR	3.419.892,97	38.694,98	3.550.934,69	131.041,72	IT0005495731
REPUBLIC OF ITALY 3,150 2031-11-15	EUR	4.196.931,20	16.821,84	4.202.600,59	5.668,39	IT0005619546
REPUBLIC OF ITALY 3,350 2029-07-01	EUR	3.079.880,07	49.458,98	3.107.651,33	27.771,26	IT0005584849
REPUBLIC OF ITALY 4,000 2030-11-15	EUR	3.628.359,60	7.172,69	3.725.107,95	96.748,35	IT0005561888
UNITED STATES OF AME 1,250 2028-04-15	USD	2.090.212,27	10.417,66	2.106.753,36	16.541,09	US91282CGW55
UNITED STATES OF AME 2,125 2028-04-15	USD	2.086.472,09	12.716,56	2.096.873,61	10.401,52	US91282CKL45
UNITED STATES OF AME 2,375 2028-10-15	USD	2.085.024,33	13.042,13	2.097.878,88	12.854,55	US91282CJH51
FEDERAL REPUBLIC OF 3,380 2025-02-19	EUR	320.805,10	4.565,73	321.116,94	311,84	DE000BU0E147
TOTALES Deuda pública		76.242.132,95	1.281.641,65	76.230.054,87	-12.078,08	
Renta fija privada cotizada						
AZA SPA 0,925 2031-07-15	EUR	158.278,00	4.754,30	164.684,46	6.406,46	XS2364001078
AZA SPA 4,500 2030-09-19	EUR	103.651,00	764,45	107.443,41	3.792,41	XS2534976886
ABERTIS INFRASTRUCT 4,125 2029-08-07	EUR	195.160,00	4.296,87	206.930,11	11.770,11	XS2582860909
AEROPORTS DE PARIS S 2,750 2030-04-02	EUR	206.750,00	924,73	198.556,97	-8.193,03	FR0013505633
AIB GROUP PLC 4,625 2035-05-20	EUR	206.070,00	5.636,37	205.437,69	-632,31	XS2823235085
AIB GROUP PLC 5,250 2031-10-23	EUR	110.043,00	719,62	110.049,65	6,85	XS2707169111
AIR LIQUIDE FINANCE 2,875 2032-09-16	EUR	193.968,00	2.169,04	195.692,82	1.724,82	FR001400CND2
AMERICAN TOWER CORP 0,500 2028-01-15	EUR	84.230,75	4.616,29	88.846,22	4.615,47	XS2227905903
AMERICAN TOWER CORP 3,900 2030-05-16	EUR	99.136,50	2.365,15	102.864,80	3.728,30	XS2830466137
AMERICAN TOWER CORP 4,100 2034-06-16	EUR	154.268,69	3.806,67	161.713,10	7.444,41	XS2830466301
AP MOLLER - MAERSK A 3,750 2032-03-05	EUR	100.651,00	3.021,92	103.205,55	2.554,55	XS2776890902
AP MOLLER - MAERSK A 4,125 2036-03-05	EUR	228.840,92	7.680,52	240.177,62	11.336,70	XS2776891207
ARKEMA SA 3,500 2034-09-12	EUR	198.826,00	2.124,53	197.565,05	-1.260,95	FR001400SJS4
AROUNDTOWN SA 1,625 2028-01-31	EUR	195.728,00	4.976,64	187.084,09	-8.643,91	XS1761721262
ASAHI GROUP HOLDINGS 0,541 2028-10-23	EUR	178.753,55	5.545,27	184.284,84	5.531,09	XS2242747348



CLASE D.

OP6263342

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Anexo III. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

CLASE 8:



OP6263343

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	338.302,61	8.709,24	343.543,33	4.240,72	XS2180007549
AUTOSTRAD PER L'ITA 4,625 2036-02-28	EUR	139.387,60	5.459,50	143.524,92	4.137,32	XS2775027472
AUTOSTRAD PER L'ITA 4,750 2031-01-24	EUR	249.846,93	10.098,66	252.979,06	3.132,13	XS2579897633
AXA SA 3,375 2047-07-06	EUR	219.299,44	3.612,28	221.447,24	2.147,80	XS1346228577
BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2036-02-08	EUR	198.718,00	8.787,72	208.463,34	9.745,34	XS2762369549
BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2033-09-15	EUR	305.350,00	4.924,25	319.239,61	13.889,61	XS2636592102
BANCO DE SABADELL SA 1,125 2027-03-11	EUR	185.232,00	7.358,53	190.359,97	5.127,97	XS2228245838
BANCO DE SABADELL SA 3,500 2031-05-27	EUR	100.623,00	313,19	100.167,84	-455,16	XS2947089012
BANCO DE SABADELL SA 4,250 2030-08-13	EUR	205.218,00	2.328,73	207.505,63	2.287,63	XS2782109016
BANCO DE SABADELL SA 5,000 2029-06-07	EUR	99.484,00	2.932,26	105.953,36	6.489,36	XS2598331242
BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	196.637,00	6.823,66	196.741,54	104,54	XS1201001572
BANCO SANTANDER SA 3,250 2029-04-02	EUR	100.285,00	777,60	100.172,77	-112,23	XS2908735504
BANCO SANTANDER SA 3,500 2028-01-09	EUR	101.473,00	3.377,79	101.300,14	-172,86	XS2743029253
BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18	EUR	99.152,00	1.167,57	102.590,10	3.438,10	XS2705660477
BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	201.204,00	6.778,54	208.038,96	7.834,96	XS2751667150
BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	199.721,00	4.085,59	212.570,31	12.849,31	XS2626699982
BANK OF AMERICA CORP 0,954 2031-10-26	EUR	136.183,41	3.140,94	136.940,88	757,47	XS2248451978
BANK OF AMERICA CORP 0,994 2031-03-22	EUR	88.674,00	689,56	88.092,43	-581,57	XS2321427408
BANK OF AMERICA CORP 1,776 2027-05-04	EUR	199.296,79	3.169,23	200.081,37	784,58	XS1602547264
BANK OF AMERICA CORP 3,648 2029-03-31	EUR	221.956,29	638,13	218.522,39	-3.433,90	XS2148370211
BANQUE FEDERATIVE DU 3,875 2032-06-16	EUR	194.219,00	5.055,76	199.220,34	5.001,34	FR001400AY79
BARCLAYS PLC 0,577 2029-08-09	EUR	91.323,00	384,82	90.952,82	-370,18	XS2373642102
BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	86.418,00	3.965,84	94.240,50	7.822,50	XS2321466133
BARCLAYS PLC 3,941 2036-01-31	EUR	120.196,73	740,40	121.138,20	941,47	XS2931242569
BARCLAYS PLC 4,347 2035-05-08	EUR	105.072,00	2.787,65	104.012,92	-1.059,08	XS2815894154
BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	203.697,13	3.218,90	211.966,95	8.269,82	XS2662538425
BARCLAYS PLC 4,973 2036-05-31	EUR	126.215,74	3.626,73	131.288,62	5.072,88	XS2831195644
BAYER AG 1,125 2030-01-06	EUR	168.976,00	10.068,22	170.466,89	1.490,89	XS2199266268
BAYER AG 4,250 2029-06-26	EUR	94.262,53	1.228,95	95.489,51	1.226,98	XS2630112014
BAYER AG 4,625 2033-05-28	EUR	171.203,70	4.581,45	177.945,85	6.742,15	XS2630111719
BECTON DICKINSON & C 3,828 2032-06-07	EUR	252.167,80	5.494,67	259.277,29	7.109,49	XS2639004368
BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	87.746,00	5.085,44	90.370,70	2.624,70	FR00140005J1
BNP PARIBAS SA 0,875 2030-07-11	EUR	171.932,00	4.020,64	175.768,81	3.836,81	FR0014007LK5
BNP PARIBAS SA 2,125 2027-01-23	EUR	199.396,00	4.166,20	197.972,72	-1.423,28	FR0013398070

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	185.116,00	6.061,83	192.189,29	7.073,29	FR0014009HA0
BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	206.478,00	723,00	213.602,32	7.124,32	FR001400LZ16
BP CAPITAL MARKETS P 1,637 2029-06-26	EUR	95.023,00	935,16	94.548,01	-474,99	XS1637863546
BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2049-08-22	EUR	128.940,01	2.681,61	132.646,24	3.706,23	XS2193662728
BPCE SA 1,625 2028-03-02	EUR	89.163,00	4.692,96	91.546,46	2.383,46	FR0014008PK4
BPCE SA 4,750 2034-06-14	EUR	100.818,00	2.534,61	106.625,13	5.807,13	FR001400UJ13
BPCE SA 5,125 2035-01-25	EUR	104.323,00	4.698,56	104.520,37	197,37	FR001400FB22
BRITISH TELECOMMUNIC 3,750 2031-05-13	EUR	243.101,70	5.628,72	248.194,97	3.093,27	XS2582814039
CAIXABANK SA 3,625 2032-09-19	EUR	401.105,00	4.038,71	401.661,08	556,08	XS2902578249
CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	99.953,00	2.902,89	102.283,82	2.330,82	XS2623501181
CAIXABANK SA 5,000 2029-07-19	EUR	104.414,00	1.655,52	106.885,75	2.471,75	XS2649712689
CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14	EUR	427.049,00	155,75	440.492,73	13.443,73	XS2555187801
CAIXABANK SA 6,125 2034-05-30	EUR	215.718,00	6.795,68	217.566,07	1.848,07	XS2630417124
CARMILA SA 5,500 2028-10-09	EUR	305.476,00	2.804,50	321.536,55	16.060,55	FR001400L1E0
CARREFOUR SA 3,625 2032-10-17	EUR	201.109,00	2.059,02	199.438,16	-1.670,84	FR001400SID8
CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	197.682,00	6.138,65	200.930,47	3.248,47	XS2800064912
CIE DE SAINT-GOBAIN 3,375 2030-04-08	EUR	99.208,00	2.543,69	101.054,15	1.846,15	XS2796609787
CIE DE SAINT-GOBAIN 3,500 2029-01-18	EUR	404.901,00	12.407,88	408.991,60	4.090,60	XS2576245281
CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08	EUR	267.235,85	6.478,27	270.823,21	3.587,56	XS2063232727
COENTREPRISE DE TRAN 1,500 2028-07-29	EUR	193.361,00	1.978,04	188.529,94	-4.831,06	FR0013264421
COMCAST CORP 3,250 2032-09-26	EUR	243.567,46	2.035,18	243.467,22	-100,24	XS2909746310
COMMERZBANK AG 3,000 2027-08-14	EUR	94.442,00	3.161,28	97.821,39	3.378,39	DE000CZ45W57
COMMERZBANK AG 3,875 2035-10-15	EUR	100.113,00	803,13	99.019,34	-1.093,66	DE000CZ45Y30
COMMERZBANK AG 4,125 2037-02-20	EUR	100.378,00	454,38	99.447,71	-930,29	DE000CZ45Y55
COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25	EUR	101.498,00	3.724,19	106.352,59	4.854,59	DE000CZ439B6
COMMONWEALTH BANK OF 4,266 2034-06-04	EUR	227.042,74	5.446,37	232.955,18	5.912,44	XS2831094706
CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	92.218,33	1.925,99	93.054,83	836,50	XS2630117328
COOPERATIEVE RABOBAN 0,875 2028-05-05	EUR	562.621,67	11.794,92	562.959,12	337,45	XS2168285000
CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2029-01-26	EUR	100.105,00	815,76	99.738,91	-366,09	FR001400SVD1
CREDIT AGRICOLE SA 5,500 2033-08-28	EUR	200.924,00	3.661,35	211.537,77	10.613,77	FR001400KDS4
CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2031-07-11	EUR	199.895,98	3.619,48	207.826,49	7.930,51	XS2648077191
DAILLER TRUCK INTERN 3,875 2029-06-19	EUR	300.518,00	6.195,09	310.605,54	10.087,54	XS2623221228
DANSKE BANK A/S 1,375 2027-02-17	EUR	92.571,00	3.872,27	95.652,40	3.081,40	XS2443438051
DANSKE BANK A/S 4,825 2034-05-14	EUR	156.253,17	4.580,84	163.034,01	6.780,84	XS2764457864



OP6263344

Anexo III. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



OP6263345

CLASE 8:

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	97.328,00	758,64	97.291,00	-37,00	DE000DL19VT2
DEUTSCHE BANK AG 1,750 2030-11-19	EUR	166.028,00	9.354,92	175.041,82	9.013,82	DE000DL19VS4
DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	123.454,40	5.698,31	112.960,27	-10.494,13	XS2280835260
DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23	EUR	254.967,35	8.152,87	264.962,73	9.995,38	XS2306517876
DSV FINANCE BV 3,250 2030-11-06	EUR	101.221,00	468,49	101.012,24	-208,76	XS2932834604
DSV FINANCE BV 3,375 2032-11-06	EUR	102.014,00	484,38	101.119,18	-894,82	XS29328336211
E.ON SE 0,350 2030-02-28	EUR	242.653,75	7.668,75	235.919,40	-6.734,35	XS2047500926
E.ON SE 3,125 2030-03-05	EUR	111.458,00	1.081,95	110.349,93	-1.108,07	XS2895631567
E.ON SE 3,750 2036-01-15	EUR	155.590,96	5.743,59	158.367,43	2.776,47	XS2747600109
EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	107.428,00	4.929,82	112.211,19	4.783,19	XS2306601746
EASYJET PLC 3,750 2031-03-20	EUR	135.070,79	4.197,47	138.773,48	3.702,69	XS2763118131
EDP SA 3,875 2028-06-26	EUR	103.378,00	1.913,79	103.147,10	-230,90	PTEDPUOM0008
EDP SERVICIOS FINANC 4,375 2032-04-04	EUR	173.711,05	5.070,68	179.229,38	5.518,33	XS2699159351
ELECTRICITE DE FRANC 4,250 2032-01-25	EUR	105.173,00	3.907,64	104.843,06	-329,94	FR001400FDB0
ENBW INTERNATIONAL F 4,300 2034-05-23	EUR	221.124,49	5.441,50	230.646,71	9.522,22	XS2722717555
ENEL FINANCE INTERNA 0,750 2030-06-17	EUR	173.686,54	2.852,46	175.715,12	2.028,58	XS2353182293
ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	134.427,71	2.828,55	138.250,47	3.822,76	XS2228373671
ENGIE SA 1,500 2049-11-30	EUR	164.532,00	2.050,35	182.454,45	17.922,45	FR0014000RR2
ENGIE SA 3,625 2031-03-06	EUR	100.161,00	2.951,96	101.934,49	1.773,49	FR001400QJ99
ENGIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	202.196,00	408,84	205.261,98	3.065,98	FR001400MF86
ENGIE SA 4,750 2030-06-14	EUR	98.856,00	2.684,16	103.463,58	4.607,58	FR001400QOK5
ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	82.403,00	5.864,17	86.106,31	3.703,31	XS2344735811
ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	138.125,79	3.700,86	140.313,78	2.187,99	XS2242929532
ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	135.090,36	1.292,36	140.273,29	5.182,93	XS2242931603
ENI SPA 4,250 2033-05-19	EUR	228.848,56	6.029,31	239.117,45	10.268,89	XS2623956773
ESB FINANCE DAC 1,125 2030-06-11	EUR	125.880,63	2.663,99	125.580,70	-299,93	XS2009861480
EWE AG 0,250 2028-06-08	EUR	124.074,09	5.312,74	125.290,72	1.216,63	DE000A3E5L98
FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	163.462,16	14.553,04	181.202,86	17.740,70	XS2050448336
FCC SERVICIOS MEDIO 3,715 2031-10-08	EUR	174.444,00	1.527,13	175.905,44	1.461,44	XS2905583014
FEDEX CORP 1,625 2027-01-11	EUR	227.735,46	5.028,55	229.092,93	1.357,47	XS1319820541
FERROVIAL SE 4,375 2030-09-13	EUR	244.005,54	2.824,18	254.174,62	10.169,08	XS2680945479
FIDELITY NATIONAL IN 2,000 2030-05-21	EUR	255.275,73	3.603,17	249.143,56	-6.132,17	XS1843435923
FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14	EUR	119.756,69	4.550,29	122.195,99	2.439,30	XS2767248908
FRESENIUS FINANCE IR 0,875 2031-10-01	EUR	140.613,89	3.903,37	146.481,85	5.867,96	XS23255562697

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

CLASE 8.1



OP6263346

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FRESENIUS SE & CO KG 2,875 2030-05-24	EUR	122.092,47	3.697,10	127.616,88	5.524,41	XS2482872251
GENERAL MOTORS FINAN 4,000 2030-07-10	EUR	141.622,68	2.590,53	145.094,07	3.471,39	XS2816031160
GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26	EUR	236.524,09	10.001,46	236.374,98	-149,11	XS2292854893
H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	261.048,21	2.591,85	255.147,41	-5.900,80	XS2243299463
H&M FINANCE BV 4,875 2031-10-25	EUR	109.683,52	514,44	111.713,90	2.030,38	XS2704918478
HEIDELBERG MATERIALS 4,875 2033-11-21	EUR	191.807,97	472,39	201.506,71	9.698,74	XS2721465271
HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-08	EUR	210.269,88	6.055,97	224.210,54	13.940,66	XS2384269366
HEINEKEN NV 4,125 2035-03-23	EUR	211.450,80	6.580,87	221.288,25	9.837,45	XS2599169922
HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31	EUR	178.894,00	4.539,56	186.051,25	7.157,25	DE000A383EL9
HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	100.144,00	1.640,65	99.999,33	-144,67	XS2486589596
HSBC HOLDINGS PLC 3,125 2028-06-07	EUR	188.048,00	6.266,56	196.457,96	8.409,96	XS1428953407
HSBC HOLDINGS PLC 3,445 2030-09-25	EUR	327.500,72	2.935,49	329.016,99	1.516,27	XS2904540775
HSBC HOLDINGS PLC 4,787 2032-03-10	EUR	212.170,10	7.900,76	225.464,59	13.294,49	XS2597114284
IBERDROLA FINANZAS S 3,000 2031-09-30	EUR	298.552,00	2.288,93	297.861,56	-690,44	XS2909822194
IBERDROLA FINANZAS S 3,375 2035-09-30	EUR	299.509,00	2.546,55	297.374,50	-2.134,50	XS2909822277
IBERDROLA FINANZAS S 4,247 2094-08-28	EUR	301.724,00	1.129,55	303.688,38	1.964,38	XS2849317676
IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2049-10-28	EUR	174.454,00	4.220,64	193.815,68	19.361,68	XS2244941063
IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2049-04-28	EUR	93.202,00	1.541,16	93.731,44	529,44	XS2244941147
ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	262.115,00	9.173,05	270.452,60	8.337,60	XS2390506546
ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	89.218,00	2.744,66	95.146,85	5.928,85	XS2079079799
ING GROEP NV 3,375 2032-11-19	EUR	100.770,00	376,28	99.528,08	-1.243,92	XS2941482569
ING GROEP NV 3,875 2029-08-12	EUR	102.864,00	1.443,62	102.674,30	-189,70	XS2784264607
ING GROEP NV 4,000 2035-02-12	EUR	298.509,00	10.693,53	308.824,63	10.315,63	XS2764264789
ING GROEP NV 4,375 2034-08-15	EUR	202.872,00	3.252,48	205.035,74	2.163,74	XS2818300407
INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	190.144,00	7.880,76	192.642,64	2.498,64	XS1808395930
INTERNATIONAL BUSINE 1,750 2031-01-31	EUR	123.615,92	3.230,45	124.094,49	478,57	XS1945110861
INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2032-09-16	EUR	194.965,02	2.108,98	196.366,76	1.401,74	IT0005611550
IREN SPA 3,875 2032-07-22	EUR	119.945,67	2.037,87	123.340,36	3.394,69	XS2752472436
ITALGAS SPA 3,125 2029-02-08	EUR	98.018,00	3.121,18	99.937,83	1.918,83	XS2760773411
JPMORGAN CHASE & CO 1,001 2031-07-25	EUR	177.856,39	3.870,28	177.747,84	-108,55	XS2033262622
JPMORGAN CHASE & CO 1,638 2028-05-18	EUR	176.143,87	3.153,93	177.016,48	872,61	XS1615079974
JPMORGAN CHASE & CO 3,674 2028-06-06	EUR	100.057,00	2.068,50	101.823,18	1.766,18	XS2838379712
KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23	EUR	102.936,00	365,03	102.808,45	-126,55	BE0002900810
KBC GROUP NV 4,375 2030-04-19	EUR	105.389,00	2.987,12	104.980,37	-408,63	BE0002935162

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
KONINKLIJKE KPN NV 3,875 2036-02-16	EUR	200.258,00	6.736,92	203.711,86	3.453,86	XS2764455619
LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	255.405,43	6.190,08	257.917,63	2.512,20	XS2815980664
LOGICOR FINANCING SA 0,875 2031-01-14	EUR	154.777,36	6.284,51	163.642,12	8.864,76	XS2286012849
LOGICOR FINANCING SA 4,625 2028-07-25	EUR	100.350,00	1.904,71	103.740,02	3.390,02	XS2753547673
LONZA FINANCE INTERN 3,250 2030-09-04	EUR	99.888,00	1.044,49	100.667,19	779,19	BE6355213644
MCDONALD'S CORP 2,375 2028-05-31	EUR	131.658,22	2.960,00	134.743,78	3.085,56	XS2486285294
MCDONALD'S CORP 4,125 2035-11-28	EUR	115.666,53	292,40	117.829,82	2.163,29	XS2726263911
MEDIOBANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	105.377,00	4.608,46	104.853,09	-523,91	XS2729836234
MERCK KGAA 2,875 2079-06-25	EUR	89.349,00	1.633,21	96.935,49	7.586,49	XS2011260705
MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01	EUR	85.043,00	2.497,80	89.637,60	4.594,60	XS2347367018
MONDELEZ INTERNATIONAL 0,250 2029-09-09	EUR	241.548,01	8.989,87	245.318,16	3.770,15	XS2384723263
MONDI FINANCE EUROPE 2,375 2028-04-01	EUR	218.607,22	4.516,77	219.870,48	1.263,28	XS2151059206
MORGAN STANLEY 0,497 2031-02-07	EUR	139.074,30	4.003,39	139.370,99	296,69	XS2292263121
NATIONAL GRID ELECTR 0,823 2032-07-07	EUR	224.829,80	8.182,23	233.677,58	8.847,78	XS2200513070
NATIONAL GRID PLC 3,875 2028-01-16	EUR	100.964,00	3.414,21	103.322,39	2.358,39	XS2575973776
NATURGY FINANCE IBER 3,250 2030-10-02	EUR	300.363,00	2.360,76	300.223,35	-138,65	XS2908177145
NATWEST GROUP PLC 3,575 2032-09-12	EUR	261.080,20	2.773,18	262.842,34	1.762,14	XS2898838516
NESTE OYJ 3,875 2031-05-21	EUR	102.765,00	2.257,61	101.641,47	-1.123,53	XS2718201515
NETFLIX INC 3,875 2029-11-15	EUR	117.810,37	-423,16	120.065,09	2.254,72	XS1989380172
ORANGE SA 1,750 2049-09-19	EUR	88.398,00	2.043,07	95.498,96	7.100,96	FR0013447877
ORANGE SA 1,875 2030-09-12	EUR	198.325,00	1.409,65	188.736,49	-9.588,51	FR0013359239
ORANGE SA 4,500 2049-04-10	EUR	200.394,00	6.484,90	204.031,49	3.637,48	FR0014000XS4
PERNOD RICARD SA 3,625 2034-05-07	EUR	398.196,00	9.488,90	401.625,89	3.429,89	FR001400PX57
PRAEMIA HEALTHCARE S 5,500 2028-09-19	EUR	100.061,00	1.515,99	106.661,06	6.600,06	FR001400KL23
RCI BANQUE SA 3,875 2030-09-30	EUR	518.010,65	5.037,99	519.575,38	1.564,73	FR001400SSO4
RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	135.914,74	3.222,69	140.322,44	4.407,70	FR001400IEQ0
ROBERT BOSCH GMBH 4,000 2035-06-02	EUR	100.059,00	2.320,77	104.052,52	3.993,52	XS2629470845
RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	246.407,59	6.232,51	252.576,01	6.168,42	XS2482887879
SANDORZ FINANCE BV 3,250 2029-09-12	EUR	99.874,00	974,94	100.619,51	745,51	XS2900391777
SARTORIUS FINANCE BV 4,375 2029-09-14	EUR	100.299,00	1.224,17	104.490,35	4.191,35	XS2676395077
SKANDINAVISKA ENSKIL 4,500 2034-11-27	EUR	98.708,00	418,50	103.868,68	4.160,68	XS2774448521
SNAM SPA 3,375 2031-11-26	EUR	191.620,10	601,24	190.921,39	-698,71	XS2944871586
SNAM SPA 4,500 2049-12-10	EUR	200.945,00	489,65	204.028,15	3.083,15	XS2896350175
SOCIETE GENERALE SA 1,000 2030-11-24	EUR	88.824,00	2.794,43	94.756,94	5.932,94	FR0014000OZZ



OP6263347

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



OP6263348

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SOCIETE GENERALE SA 3,625 2030-11-13	EUR	200.934,00	926,17	189.319,25	-1.614,75	FR001400U1Q3
SOCIETE GENERALE SA 4,750 2028-09-28	EUR	312.750,00	3.056,65	313.948,22	1.198,22	FR001400KZQ1
STANDARD CHARTERED P 1,200 2031-09-23	EUR	372.825,38	7.320,11	398.523,68	26.698,30	XS2319854710
STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	99.248,00	783,32	99.309,65	61,65	XS2183818637
STANDARD CHARTERED P 4,196 2032-03-04	EUR	116.170,74	3.998,77	120.046,71	3.875,97	XS2744121273
STELLANTIS NV 3,375 2028-11-18	EUR	99.720,00	389,84	98.918,52	198,52	XS2937307829
STELLANTIS NV 4,250 2031-06-16	EUR	235.852,36	5.023,04	236.266,46	414,10	XS2634690114
SUEZ SACA 1,875 2027-05-24	EUR	97.306,00	1.229,89	97.200,38	-105,62	FR001400AFL5
SUEZ SACA 4,500 2033-11-13	EUR	104.402,00	304,58	106.437,20	2.035,20	FR001400LZO4
SVENSKA HANDELSBANKE 5,000 2034-08-16	EUR	103.068,00	1.694,08	106.277,63	3.209,63	XS2667124569
SYDNEY AIRPORT FINAN 3,750 2032-04-30	EUR	135.608,68	3.525,47	140.587,74	4.979,06	XS2809670172
TELEFONICA EMISIONES 1,715 2028-01-12	EUR	199.244,00	3.499,02	193.962,52	-5.281,48	XS1681521081
TELEFONICA EMISIONES 3,698 2032-01-24	EUR	102.802,00	3.403,53	102.104,98	-697,02	XS2753310825
TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	202.554,00	751,59	208.395,23	5.841,23	XS2722162315
TELLA CO AB 4,625 2082-12-21	EUR	161.628,00	238,82	163.762,32	2.134,32	XS2526881532
TENNET HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	103.754,30	306,30	103.604,32	-148,98	XS2477935345
THERMO FISHER SCIENT 0,800 2030-10-18	EUR	132.453,92	2.661,37	131.694,76	-759,16	XS2366407018
TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-25	EUR	143.491,19	2.878,35	147.970,57	4.479,38	XS2280960520
TOTALENERGIES SE 4,120 2050-12-15	EUR	86.229,00	2.189,72	85.598,98	9.369,98	XS2432130610
TOTALENERGIES SE 1,625 2049-01-25	EUR	162.230,50	753,53	163.632,38	1.401,88	XS2937308497
TRATON FINANCE LUXEM 0,750 2029-03-24	EUR	169.536,00	8.933,19	171.817,71	2.281,71	DE000A3KNP96
UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	187.268,00	5.404,97	179.695,74	-7.572,26	CH0576402181
UNIBAIL-RODAMCO-WEST 1,375 2031-12-04	EUR	176.986,00	3.353,26	170.084,16	-6.901,84	FR0014000UD6
UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,125 2030-12-11	EUR	101.068,00	134,02	103.614,01	2.546,01	FR001400MLN4
UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	263.360,00	7.695,00	271.551,99	8.191,99	XS2360310044
UNILEVER FINANCE NET 3,250 2031-02-23	EUR	198.215,00	5.895,75	203.465,23	5.250,23	XS2591848275
UPJOHN FINANCE BV 1,908 2032-06-23	EUR	100.464,45	3.128,72	106.205,76	5.741,31	XS2193989108
UPM-KYMMENE OYJ 0,125 2028-11-19	EUR	143.107,84	2.487,45	139.572,53	-3.535,31	XS2257961818
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,664 2031-01-15	EUR	163.227,00	6.860,62	166.740,96	3.513,96	FR0013476595
VERIZON COMMUNICATIO 0,375 2029-03-22	EUR	91.758,10	5.916,45	93.372,61	1.614,51	XS2320759538
VERIZON COMMUNICATIO 3,750 2036-02-28	EUR	239.170,61	7.848,38	245.569,67	6.419,06	XS2770514946
VINCI SA 1,750 2030-09-26	EUR	198.796,00	1.026,64	186.401,90	-12.394,10	FR0013367638
VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-14	EUR	197.056,00	4.208,04	194.842,54	-2.213,46	XS1629774230
VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	91.558,00	2.402,05	94.890,43	3.332,43	DE000A3MQS84

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Anexo III. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

CLASE 8.1

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	101.238,00	2.313,88	104.555,16	3.317,16	DE000A30VQA4
WPP FINANCE 2013 3,625 2029-09-12	EUR	98.769,00	1.098,67	102.657,60	2.888,80	XS2782800713
ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	184.706,00	5.270,02	186.914,80	2.208,80	XS2102283061
BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	565.684,00	18.710,02	568.814,59	3.130,59	XS2013745703
BANCO SANTANDER SA 3,500 2032-10-02	EUR	300.484,00	2.557,05	298.390,99	-2.103,01	XS2908735686
BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	413.057,00	3.429,43	432.368,00	19.311,00	XS2705604234
BANK OF NOVA SCOTIA/ 3,500 2029-04-17	EUR	98.758,00	2.491,63	101.624,34	1.866,34	XS2804565435
BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08	EUR	92.786,00	242,48	92.271,53	-514,47	FR00140003P3
BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	92.271,00	3.724,89	93.701,40	1.430,40	FR0013412847
BANQUE FEDERATIVE DU 1,750 2029-03-15	EUR	178.800,00	7.363,01	182.895,41	4.095,41	FR0013408960
BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2030-09-18	EUR	105.959,00	1.087,00	104.460,34	-1.498,66	FR001400KO38
BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2033-06-14	EUR	203.090,00	4.307,86	210.692,68	7.602,68	FR001400IG08
BANQUE FEDERATIVE DU 4,750 2031-11-10	EUR	209.693,00	1.007,30	213.168,10	3.475,10	FR001400LWN3
BP CAPITAL MARKETS P 2,519 2028-04-07	EUR	233.280,70	5.316,25	235.594,72	2.314,02	XS2135799679
BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	359.357,00	14.458,38	366.389,07	7.032,07	FR0013455540
BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	98.372,00	3.491,63	101.245,30	1.873,30	FR001400FB06
CREDIT AGRICOLE SA 0,375 2028-04-20	EUR	342.842,00	17.020,87	350.391,08	7.549,08	FR0014003182
CREDIT AGRICOLE SA 3,500 2034-09-26	EUR	98.925,00	931,63	98.237,92	-687,08	FR001400SVC3
CREDIT AGRICOLE SA 4,375 2033-11-27	EUR	104.282,00	129,76	105.686,77	1.404,77	FR001400M4O2
DEUTSCHE BANK AG 1,625 2027-01-20	EUR	193.491,00	4.982,26	192.350,14	-1.140,86	DE000DL19U23
ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2030-04-26	EUR	169.732,50	-1.189,36	168.174,57	-3.557,93	FR0010891317
INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-20	EUR	313.913,70	10.097,50	318.956,82	5.043,12	XS1785340172
JAB HOLDINGS BV 5,000 2033-06-12	EUR	203.723,00	5.122,10	218.288,14	14.565,14	DE000A3LJPA8
LLOYDS BANK CORPORAT 4,125 2027-05-30	EUR	99.281,00	2.661,26	102.748,53	3.467,53	XS2628821873
MIZUHO FINANCIAL GRO 1,598 2028-04-10	EUR	95.389,00	1.313,07	95.364,12	-24,88	XS1801905628
MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	334.737,32	11.361,67	341.780,91	7.043,59	XS1603892149
NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	90.455,00	6.646,69	91.170,09	715,09	XS2407357768
NORDEA BANK ABP 4,125 2028-05-05	EUR	98.937,00	2.717,03	103.625,30	3.688,30	XS2618906585
RYANAIR DAC 0,875 2028-05-25	EUR	138.435,96	3.618,51	139.183,21	747,25	XS2344385815
SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2028-11-09	EUR	102.157,00	468,14	102.051,72	-105,28	XS2553798443
SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	258.391,93	7.857,66	262.405,78	4.013,85	XS1505573482
SOCIETE GENERALE SA 0,750 2027-01-25	EUR	178.042,00	13.011,02	178.774,52	732,52	FR0013479276
SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02	EUR	99.952,00	2.400,52	102.688,37	2.736,37	FR001400IDW0
SUMITOMO MITSUI FINA 1,546 2028-06-15	EUR	229.386,03	6.929,26	232.720,64	3.334,61	XS1426022536



OP6263349

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SUMITOMO MITSUI FINA 3,318 2031-10-07	EUR	160.266,47	1.249,41	161.413,21	1.146,74	XS2903312002
SWEDBANK AB 3,375 2030-06-29	EUR	98.721,00	2.096,19	101.975,07	3.254,07	XS2831017467
TORONTO-DOMINION BAN 1,952 2030-04-08	EUR	127.396,48	3.354,44	128.942,84	1.546,36	XS2466350993
TOTALENERGIES CAPITA 2,125 2029-09-18	EUR	305.044,00	-1.585,03	293.594,47	-11.449,53	XS1111559925
TOYOTA MOTOR FINANCE 3,125 2029-07-11	EUR	136.713,65	2.349,17	139.225,34	2.511,69	XS2744121943
VOLKSWAGEN INTERNATI 1,875 2027-03-30	EUR	291.662,00	5.574,63	289.828,80	-1.833,20	XS1586555945
VOLKSWAGEN INTERNATI 3,250 2030-11-18	EUR	321.167,00	-6.126,31	302.252,94	-18.914,06	XS1910948329
VOLKSWAGEN LEASING G 3,875 2028-10-11	EUR	70.626,76	554,68	71.066,47	439,71	XS2745725155
TOTALES Renta fija privada cotizada		45.364.519,16	993.762,55	46.131.935,49	767.416,33	
Emissiones avaladas						
EUROPEAN UNION 2,875 2027-12-06	EUR	2.224.455,03	6.177,21	2.268.587,23	44.132,20	EU000A3K4EW6
KREDITANSTALT FUER W -0,418 2028-11-09	EUR	923.469,07	-11.928,45	831.649,79	-91.819,28	DE000A3E5LU1
KREDITANSTALT FUER W 1,565 2028-11-09	EUR	361.620,10	16.717,03	352.979,12	-8.640,98	DE000A3E5LU1
KREDITANSTALT FUER W 2,127 2028-11-09	EUR	389.763,45	21.075,90	385.133,45	-4.630,00	DE000A3E5LU1
KREDITANSTALT FUER W 2,484 2028-11-09	EUR	201.633,68	10.167,79	201.608,77	-24,91	DE000A3E5LU1
KREDITANSTALT FUER W 2,625 2029-04-26	EUR	2.188.662,87	45.506,51	2.227.657,66	38.994,79	DE000A382475
KREDITANSTALT FUER W 2,695 2028-11-09	EUR	376.891,63	8.447,93	383.156,14	6.264,51	DE000A3E5LU1
KREDITANSTALT FUER W 2,750 2027-10-01	EUR	3.243.707,55	25.122,52	3.302.357,06	58.649,51	DE000A383B10
TOTALES Emissiones avaladas		9.910.203,38	121.286,44	9.953.129,22	42.925,84	
Acciones y participaciones Directiva						
AMUNDI S&P 500 II UC	USD	494.401,60	-	949.351,40	454.949,80	LU0498786657
AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	320.419,11	-	720.498,10	400.076,99	LU1681049018
INVECO S&P 500 UCIT	USD	571.052,59	-	961.737,74	390.685,15	IE00B3YCGJ38
ISHARES CORE S&P 500	USD	232.478,38	-	479.960,57	247.482,19	IE00B5BMR087
ISHARES EUR CORP BON	EUR	3.052.411,52	-	3.143.781,03	91.369,51	IE00B4L60045
ISHARES J.P. MORGAN	USD	5,25	-	5,52	0,27	IE00BYXYK40
ISHARES USD TREASURY	EUR	9.155.664,65	-	9.493.994,66	338.330,01	IE00BDFK1573
OSSIAM SHILLER BARCL	USD	1.069.900,84	-	2.006.271,16	936.370,32	LU1079841513
VANGUARD S&P 500 UCI	USD	247.141,63	-	479.284,84	232.143,21	IE00B3XXRP09
VANGUARD USD CORPORA	USD	5.709.010,13	-	6.323.045,56	614.035,43	IE00BGYWSV06
XTRACKERS S&P 500 SW	USD	900.738,96	-	915.837,24	15.098,28	LU2009147757
AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	3.529.683,94	-	3.636.867,26	307.183,32	IE00BJVNJ924
AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	9.789.807,90	-	10.091.514,35	301.706,45	FR0013508942
AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	8.256.317,31	-	9.072.868,98	816.551,67	LU2200579410



OP6263350

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



OP6263351

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	1.132.187,96	-	1.767.421,22	635.233,26	LU2090063913
AXA WORLD FUNDS - AC	EUR	398.994,05	-	364.938,51	-34.055,54	LU0800573429
AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	2.925.043,73	-	3.153.031,49	227.987,76	LU0227127643
BETAMINER BEHEDGED	EUR	10.113.435,81	-	8.561.477,28	-1.551.958,53	LU2053007915
BETAMINER I	EUR	7.516.727,52	-	6.478.351,68	-1.038.375,84	LU1650082323
BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	2.860.313,34	-	3.115.990,02	255.676,68	LU1373035883
BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	7.724.747,99	-	7.884.943,40	160.195,41	LU2451852193
CAPITAL GROUP EMERGI	EUR	681.183,80	-	681.928,18	744,38	LU2732151662
DPAM L - BONDS EMERG	EUR	666.136,25	-	683.586,93	17.450,68	LU0907928062
GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	142.599,68	-	157.496,17	14.896,49	LU0501220262
GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	568.858,27	-	571.089,42	2.231,15	LU1946820187
GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	7.560.611,49	-	7.754.204,05	193.592,56	IE00B96C9N65
INSTITUTIONAL CASH S	EUR	23.011.220,00	-	24.693.778,94	1.682.558,94	IE00BMYPM319
INVECO EURO CORPORA	EUR	2.450.664,90	-	2.695.573,49	244.908,59	LU1451406505
JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	549.257,52	-	562.604,26	13.346,74	LU0332401396
JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	85.322,60	-	80.793,72	-4.528,88	LU1306423855
LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	2.352.722,03	-	2.472.182,39	119.460,36	LU2367663650
MUZINICH FUNDS - EME	EUR	401.075,73	-	403.162,20	2.086,47	IE00BCCW0T67
PICTET - EMERGING LO	EUR	554.511,28	-	565.558,33	11.047,05	LU1970672843
PICTET - SHORT TERM	EUR	543.691,30	-	553.923,52	10.032,22	LU2044298631
SCHRODER ISF EURO CO	EUR	2.390.074,00	-	2.710.407,25	320.333,25	LU0113258742
VONTOBEL FUND - EURO	EUR	1.228.617,83	-	1.351.576,99	122.959,16	LU2132481388
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		119.187.230,89		125.739.035,85	6.551.804,96	
TOTAL Cartera Exterior		250.704.086,38		258.054.155,43	7.350.069,05	

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Anexo IV. Cartera de Inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



OP6263352

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	3.222.900,00	3.209.550,00	06/03/2025
BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	USD	10.726.665,20	10.729.518,04	31/03/2025
EUR-USD X-RATE 125000	USD	5.108.705,35	5.019.569,00	17/03/2025
S&P 500 INDEX 50	USD	19.415.202,89	18.929.237,53	21/03/2025
STXE 600 (EUR) Pr 50	EUR	17.883.167,25	17.414.475,00	21/03/2025
STXE 600 Utilites EUR 50	EUR	1.479.555,00	1.468.005,00	21/03/2025
TOTALES Futuros comprados		57.836.195,69	56.770.355,57	
Emisión de opciones "put"				
CDI ITRAXX EUR S42 BRC 1227 FÍSICA	EUR	9.100.000,00	172.688,70	20/12/2027
TOTALES Emisión de opciones "put"		9.100.000,00	172.688,70	
TIPO DE INTERES FIJO				
TIPO DE INTERES FIJO	USD	2.581.175,11	32.747,68	07/06/2027
TIPO DE INTERES FIJO	USD	369,64	0,00	30/05/2028
TIPO DE INTERES FIJO	USD	416,95	0,00	28/02/2029
TOTALES		2.581.961,70	32.747,68	
Futuros vendidos				
BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	955.929,86	934.080,00	06/03/2025
BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	4.517.401,05	4.478.680,00	06/03/2025
BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	USD	5.040.378,33	4.939.360,26	20/03/2025
MSCI EM 50	USD	807.000,21	778.266,33	21/03/2025
TOTALES Futuros vendidos		11.320.709,45	11.130.386,59	
Permutas financieras. Obligaciones a pagar				
CESTA INFLATION BARCLAYS	USD	369,63	0,00	30/05/2028
NOMURA BESPOKE TRANSACTION RISK PREMIA	USD	2.581.175,10	0,00	07/06/2027
UBS INFLATION BASKET ER	USD	416,95	0,00	28/02/2029
TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar		2.581.961,68	0,00	
TOTALES		83.420.828,52	68.106.178,54	



CLASE 8.1



OP6263353

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Situación, evolución de los mercados y actuación del fondo

Las bajadas de tipos de la Fed, junto con los acuerdos comerciales alcanzados por EE.UU. y los buenos resultados empresariales, han favorecido el avance de la renta variable en el segundo semestre (EE.UU. +10,3%). En Europa, por su parte, el anuncio de estímulos fiscales en Alemania y el buen comportamiento del sector financiero han impulsado con fuerza las bolsas (Europa +9,4%, España +23,7%). En cuanto al mercado de renta fija, el ciclo de recortes de tipos de la Fed favorecía el buen comportamiento de los tramos cortos, mientras que los tramos largos registraban caídas moderadas de rentabilidad, con el bono a 10 años estadounidense retrocediendo 6pb hasta el 4,2%. Por el contrario, la pausa del BCE y el giro expansivo de la política fiscal en Alemania han provocado un repunte significativo de las rentabilidades de los bonos, lastrando la rentabilidad del activo en el semestre, con el bono alemán a 10 años subiendo 25pb hasta el 2,9%. En este contexto, la prima de riesgo española se estrechaba 20pb hasta los 43pb, mientras que la francesa se veía penalizada por la inestabilidad política, aumentando 3pb hasta los 71pb. En crédito corporativo, los sólidos resultados empresariales y unas condiciones financieras más favorables han presionado a la baja los diferenciales, especialmente en los segmentos de mayor riesgo. Asimismo, el dólar se apreciaba de forma moderada a nivel global (+1,5%), mientras que el euro registraba una ligera depreciación (-0,3% hasta 1,18). También ha destacado el debilitamiento del yen japonés (-8,1%), en un contexto de subidas de tipos por parte del Banco de Japón y una marcada expansión fiscal. Por último, el Brent cerraba el semestre con caídas (-8,1% hasta 62,5 \$/baril), influido por un exceso de oferta y avances en las negociaciones de paz entre Rusia y Ucrania, mientras que el oro ha mantenido su tendencia alcista, con un aumento del 30,8% en el semestre, hasta 4.319 \$/onza.

Durante el segundo semestre de 2025, se ha procedido a la revisión y evaluación de los factores que determinan la rentabilidad esperada de los activos en un horizonte de cinco años. En términos relativos, mantenemos una preferencia por el crédito y la renta fija soberana frente a la renta variable y la liquidez. No obstante, se observa una convergencia en el atractivo relativo de dichas clases de activos.

En crédito, reiteramos la preferencia por Grado de Inversión y en los tramos cortos de la curva de tipos. Geográficamente, favorecemos Europa y Estados Unidos, continuando a su vez con la exposición estratégica en deuda corporativa emergente.

Mantenemos nuestra exposición estratégica a deuda soberana en la eurozona y Estados Unidos. Asimismo, seguimos posicionados en deuda de gobiernos de mercados emergentes, tanto en divisa local como en dólares, debido al atractivo de su rentabilidad ajustada por riesgo.

En renta variable, mantenemos el sesgo geográfico favorable a Europa y Japón frente Estados Unidos y los mercados emergentes.

En lo referente a Alternativos, en línea con la estrategia iniciada hace años de ampliar las opciones de inversión y diversificación de las carteras, mantenemos posiciones ofreciendo descorrelación con los activos tradicionales.

Tácticamente, donde inciden factores como el ciclo económico y la política monetaria, hemos incrementado gradualmente la exposición a renta variable durante el periodo, tras la resiliencia mostrada por los beneficios empresariales y un entorno de tipos de interés más favorable.

En lo referente a divisas, hemos finalizado el periodo sobreponderando el euro frente al dólar, basándonos en los datos de la actividad económica de la Eurozona.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Perspectivas del mercado

El escenario macroeconómico de referencia se caracteriza por un crecimiento del PIB real moderado, ligeramente inferior al potencial, mientras que la inflación, aunque en proceso de reducción y convergencia con los objetivos de los Bancos Centrales, todavía se sitúa en niveles algo elevados. El escenario central también



CLASE 8.ª



OP6263354

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

se distingue por unos tipos de interés oficiales reales altos que convergerán a niveles significativamente superiores a los observados en la última década. En consecuencia, los tipos oficiales nominales se mantendrán elevados para luchar contra la inflación en comparación con la historia reciente, si bien se contempla que los tipos a largo plazo en la eurozona experimenten un ligero descenso respecto a periodos anteriores.

Se ha producido un desplazamiento a la baja generalizado en las rentabilidades esperadas de los activos de renta variable, debido principalmente a los exigentes niveles de valoración actuales y a los ajustes previstos en los márgenes de las compañías. Por el contrario, se aprecia una rentabilidad esperada que se mantiene en niveles razonables dentro del universo de la renta fija, destacando el atractivo de la deuda emergente. Nos encontramos en un entorno en el que la gran mayoría de los activos ofrece rentabilidades nominales esperadas superiores a la inflación. Sin embargo, es importante destacar que, debido al proceso de bajada de tipos iniciado por el Banco Central Europeo, las rentabilidades esperadas del efectivo y de la deuda soberana a corto plazo en la eurozona han visto reducido su atractivo. Con todo, el potencial de rentabilidad absoluta para las carteras multi-activo en euros disminuye, especialmente para los perfiles más conservadores con mayor peso en activos de renta fija a corto plazo, a pesar de ello, se mantienen las posibilidades de cumplir con los objetivos de rentabilidad a largo plazo definidos en cada mandato.

Política remuneración 2025

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC (en adelante BBVA AM) dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC y carteras que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y es coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA, es coherente con la situación financiera de la Sociedad y tiene en consideración la integración por BBVA AM de los riesgos de sostenibilidad. La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentiación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

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



CLASE 8.ª



OP6263355

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

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

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

Adicionalmente, la política general de remuneraciones prevé la posibilidad de que una parte sustancial (al menos el 50%) de la retribución variable anual del colectivo identificado sea abonada en instrumentos financieros (acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva u otros instrumentos financieros equivalentes). No obstante lo anterior, esta regla podrá exceptuarse, para todo el Colectivo identificado o una parte del mismo, abonando el 100% de la retribución variable anual en efectivo, en aplicación del principio de proporcionalidad, de acuerdo con lo previsto en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Asimismo, un porcentaje del 40% de la retribución variable anual (ampliado al 60% en el caso de que sea de una cuantía especialmente elevada) podrá quedar diferida por un periodo de 3 años. La retribución variable anual diferida se abonará, en su caso, de darse las condiciones para ello, una vez transcurrido cada uno de los años de diferimiento y no se abonará más rápidamente que de manera proporcional. Las reglas de diferimiento podrán exceptuarse, en aplicación del principio de proporcionalidad, en los casos establecidos en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, la totalidad de la remuneración variable podrá estar sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback), ligadas a un deficiente desempeño financiero de BBVA AM o del Grupo BBVA en su conjunto o de una división o área concreta, o de las exposiciones generadas por un miembro del Colectivo Identificado de BBVA AM, cuando dicho desempeño deficiente derive de cualquiera de las circunstancias recogidas en la política de remuneraciones. Como en el caso anterior, estas reglas podrán exceptuarse, en aplicación del principio de proporcionalidad, en los casos establecidos en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado en 2025 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha acordado adaptarlo para incluir algunos ajustes.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2025, ha sido la siguiente: remuneración fija: 13.527.431 euros; remuneración variable: 6.193.968 euros; y el número de beneficiarios han sido 212, de los cuales 193 han recibido remuneración variable. De esta, la remuneración agregada de los 2 altos cargos y otros 17 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2025, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 559.368 euros de retribución fija y 230.509 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.863.014 euros de retribución fija y 1.059.604 euros de retribución variable para el resto.



CLASE 8.ª



OP6263356

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

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

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2025, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2025, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.