

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2019

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de BBVA Gestión Conservadora, F.I. por encargo de los administradores de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. (Sociedad gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Gestión Conservadora, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, 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 2019, 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 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 éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

De conformidad con la legislación vigente, 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.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la memoria del Fondo se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2019.

Identificamos esta área como la cuestión más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo de la misma.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos negociados en mercados organizados, las participaciones en otros vehículos de inversión y productos derivados que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ellos valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora 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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

Los administradores de la Sociedad gestora 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 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 citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, 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, 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, una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

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

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



Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 24 de marzo de 2020.

Periodo de contratación

Los administradores de la Sociedad gestora en su reunión celebrada el 18 de diciembre de 2017 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Servicios prestados

Los servicios distintos de la auditoría de cuentas que han sido prestados al Fondo auditado, se detallan en la nota 12 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Pedro Collantes Morales (23395)

26 de marzo de 2020



CLASE 8.^a
Cuenta de Ingresos



0N9465314

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

| ACTIVO | 2019 | 2018 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Activo no corriente | | |
| Inmovilizado intangible | - | - |
| Inmovilizado material | - | - |
| Bienes inmuebles de uso propio | - | - |
| Mobiliario y enseres | - | - |
| Activos por impuesto diferido | - | - |
| Activo corriente | 521 680 536,61 | 515 602 211,47 |
| Deudores | 4 338 267,76 | 12 587 037,49 |
| Cartera de inversiones financieras | 480 741 468,84 | 464 424 451,93 |
| Cartera interior | 105 750 593,62 | 102 723 209,12 |
| Valores representativos de deuda | 69 371 831,40 | 1 838 925,95 |
| Instrumentos de patrimonio | - | - |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 35 913 115,22 | 100 136 062,97 |
| Depósitos en Entidades de Crédito | - | - |
| Derivados | - | - |
| Otros | 465 647,00 | 748 220,20 |
| Cartera exterior | 374 759 145,44 | 362 383 186,60 |
| Valores representativos de deuda | 129 959 212,21 | 105 501 883,08 |
| Instrumentos de patrimonio | - | - |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 244 799 933,23 | 256 881 303,52 |
| Depósitos en Entidades de Crédito | - | - |
| Derivados | - | - |
| Otros | - | - |
| Intereses de la cartera de inversión | 231 729,78 | (681 943,79) |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | - | - |
| Periodificaciones | - | - |
| Tesorería | 36 600 800,01 | 38 590 722,05 |
| TOTAL ACTIVO | 521 680 536,61 | 515 602 211,47 |

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



ON9465315

CLASE 8.^a**BBVA Gestión Conservadora, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

| PATRIMONIO Y PASIVO | 2019 | 2018 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas | 521 472 015,64 | 515 225 063,52 |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas | 521 472 015,64 | 515 225 063,52 |
| Capital | - | - |
| Partícipes | 494 828 728,88 | 536 322 410,99 |
| 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 | 18 886 985,55 | (28 853 648,68) |
| (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 | 208 520,97 | 377 147,95 |
| Provisiones a corto plazo | - | - |
| Deudas a corto plazo | - | - |
| Acreedores | 193 177,28 | 374 545,50 |
| Pasivos financieros | - | - |
| Derivados | - | - |
| Periodificaciones | 15 343,69 | 2 602,45 |
| TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO | 521 680 536,61 | 515 602 211,47 |
| CUENTAS DE ORDEN | 2019 | 2018 |
| Cuentas de compromiso | 128 891 266,20 | 165 263 970,85 |
| Compromisos por operaciones largas de derivados | 102 323 414,55 | 79 450 262,53 |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados | 26 567 851,65 | 85 813 708,32 |
| Otras cuentas de orden | 256 882 199,87 | 226 469 910,45 |
| Valores cedidos en préstamo por la IIC | - | - |
| Valores aportados como garantía por la IIC | - | - |
| Valores recibidos en garantía por la IIC | - | - |
| Capital nominal no suscrito ni en circulación | - | - |
| Pérdidas fiscales a compensar | 118 369 780,60 | 89 597 161,19 |
| Otros | 138 512 419,27 | 136 872 749,26 |
| TOTAL CUENTAS DE ORDEN | 385 773 466,07 | 391 733 881,30 |

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



0N9465316

CLASE 8.^a

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

| | 2019 | 2018 |
|---|------------------------|------------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos | - | - |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva | 14 828,71 | 472 356,65 |
| Gastos de personal | - | - |
| Otros gastos de explotación | (11 222 386,36) | (13 203 636,71) |
| Comisión de gestión | (10 146 981,07) | (11 933 971,03) |
| Comisión de depositario | (1 009 888,80) | (1 084 479,54) |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento | - | - |
| Otros | (65 516,49) | (185 186,14) |
| Amortización del inmovilizado material | - | - |
| Excesos de provisiones | - | - |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado | - | - |
| Resultado de explotación | (11 207 557,65) | (12 731 280,06) |
| Ingresos financieros | 1 419 788,65 | 2 414 259,37 |
| Gastos financieros | (160 925,42) | (52 130,91) |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros | 30 245 813,14 | (15 501 244,12) |
| Por operaciones de la cartera interior | 8 358 520,99 | (5 085 871,91) |
| Por operaciones de la cartera exterior | 21 887 292,15 | (10 514 273,96) |
| Por operaciones con derivados | - | - |
| Otros | - | 98 901,75 |
| Diferencias de cambio | 104 821,15 | 31 835,46 |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | (1 458 124,17) | (3 015 088,42) |
| Deterioros | - | - |
| Resultados por operaciones de la cartera interior | 91 241,93 | (527 562,62) |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior | 482 075,76 | (268 324,85) |
| Resultados por operaciones con derivados | (2 515 325,21) | (3 075 286,23) |
| Otros | 483 883,35 | 856 085,28 |
| Resultado financiero | 30 151 373,35 | (16 122 368,62) |
| Resultado antes de impuestos | 18 943 815,70 | (28 853 648,68) |
| Impuesto sobre beneficios | (56 830,15) | - |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 18 886 985,55 | (28 853 648,68) |

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 2019.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

| | |
|--|----------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | 18.886.985,55 |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas | - |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | - |
| Total de ingresos y gastos reconocidos | 18.886.985,55 |

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

| | Participes | Reservas | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total |
|---|-----------------------|---------------------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|-----------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2018 | 536.322.410,99 | 7.756.301,21 | - | (28.853.648,68) | - | - | 515.225.063,52 |
| Ajustes por cambios de criterio | - | - | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo ajustado | 536.322.410,99 | 7.756.301,21 | - | (28.853.648,68) | - | - | 515.225.063,52 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | 18.886.985,55 | - | - | 18.886.985,55 |
| Operación del resultado del ejercicio | (28.853.648,68) | - | - | 28.853.648,68 | - | - | - |
| Operaciones con participes | 98.065.962,42 | - | - | - | - | - | 98.065.962,42 |
| Suscripciones | (110.705.995,85) | - | - | - | - | - | (110.705.995,85) |
| Reembolsos | - | - | - | - | - | - | - |
| Otras variaciones del patrimonio | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2019 | 494.828.728,88 | 7.756.301,21 | - | 18.886.985,55 | - | - | 521.472.015,64 |

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 2019.



CLASE 8.ª



0N9465317

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N9465318

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

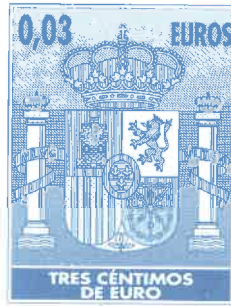
| | |
|--|------------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | (28 853 648,68) |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas | - |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | - |
| Total de ingresos y gastos reconocidos | (28 853 648,68) |

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

| | Participes | Reservas | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total |
|---|-----------------------|---------------------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|-----------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 | 662 906 826,26 | 7 756 301,21 | - | 3 675 136,57 | - | - | 674 338 264,04 |
| Ajustes por cambios de criterio | - | - | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo ajustado | 662 906 826,26 | 7 756 301,21 | - | 3 675 136,57 | - | - | 674 338 264,04 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | (28 853 648,68) | - | - | (28 853 648,68) |
| Aplicación del resultado del ejercicio | 3 675 136,57 | - | - | (3 675 136,57) | - | - | - |
| Operaciones con participes | - | - | - | - | - | - | - |
| Suscripciones | 72 774 884,56 | - | - | - | - | - | 72 774 884,56 |
| Reembolsos | (203 034 436,40) | - | - | - | - | - | (203 034 436,40) |
| Otras variaciones del patrimonio | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2018 | 536 322 410,99 | 7 756 301,21 | - | (28 853 648,68) | - | - | 515 225 063,52 |



CLASE 8.^a



ON9465319

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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 social de Argentaria Global, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 8 de noviembre de 2006. Tiene su domicilio social en C/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 y sucesivas modificaciones, 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. durante el ejercicio 2018 y 2019. Durante el ejercicio 2018 y hasta el 17 de julio de 2019, las acciones de la sociedad correspondían a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (17%) y a Cidessa Uno, S.L. (83%), ambas entidades pertenecientes al Grupo BBVA. A partir del 17 de julio de 2019, las acciones de dicha sociedad corresponden a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (99,99%) y a Cidessa Uno, S.L. (0,01%).

La Entidad Depositaria de los valores del Fondo ha sido Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA). BBVA ha desarrollado las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.^a



0N9465320

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. 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" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- 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, y sucesivas modificaciones, 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 pignorar 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.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- 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.



CLASE 8.^a



0N9465321

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 2%.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaría ha sido del 0,20%.

La Sociedad Gestora aplica a los partícipes del Fondo una comisión del 2% sobre el importe de las participaciones reembolsadas con una antigüedad en el Fondo inferior a un mes, no aplicando comisiones por las participaciones suscritas.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden al 31 de diciembre de 2019 y 2018 a 14.828,71 euros y 472.356,65 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Los riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora se detallan a continuación:

- **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.



CLASE 8.^a



0N9465322

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9465323

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

- Riesgo de liquidez: es la potencial incapacidad de atender las solicitudes de reembolso de participaciones realizadas por los partícipes del Fondo, 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 del Fondo o al precio al que se valoran dichas inversiones en las diferentes carteras, como consecuencia de la falta de profundidad de mercado sobre los instrumentos en particular.
 - Desde el punto de vista del pasivo, es la posible contingencia derivada de solicitudes de reembolso de participaciones no previstas por la entidad gestora. Esta contingencia es analizada a través del estudio del comportamiento histórico de los inversores con el fin de estimar el máximo reembolso posible con un determinado nivel de confianza.

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

- Riesgo de 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.



CLASE 8.^a

Escudo Nacional



0N9465324

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

- **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 la Sociedad Gestora atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de la misma.

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9465325

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Asimismo, la Sociedad Gestora ha puesto en práctica una serie de procedimientos 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.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 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 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.



CLASE 8.^a



0N9465326

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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 las hubiera. Aun cuando éstas 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 2019 y 2018.

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
ACTIVO FINANCIERO



0N9465327

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(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 éste 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.



CLASE 8.^a



0N9465328

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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.

- 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, Instituciones de Inversión Colectiva de 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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a



0N9465329

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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 los mismos.

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.

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.



CLASE 8.^a

100.000.000.000



0N9465330

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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, excepto permutas financieras

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.



CLASE 8.ª



0N9465331

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(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 "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.

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 partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente 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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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 "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, 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 capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.



CLASE 8.^a



0N9465332

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

| | 2019 | 2018 |
|------------------------------------|---------------------|----------------------|
| Depósitos de garantía | 4 019 480,88 | 2 068 959,33 |
| Administraciones Públicas deudoras | 306 384,71 | 212 764,64 |
| Operaciones pendientes de liquidar | 12 402,17 | 10 293 862,81 |
| Otros | - | 11 450,71 |
| | 4 338 267,76 | 12 587 037,49 |

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.



CLASE 8.^a



0N9465333

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

| | 2019 | 2018 |
|--|-------------------|-------------------|
| Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario | 93 189,96 | 212 764,64 |
| Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores | 213 194,75 | - |
| | <u>306 384,71</u> | <u>212 764,64</u> |

El saldo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se han liquidado en su totalidad en los primeros días de enero de 2020 y 2019, respectivamente.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

| | 2019 | 2018 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | 56 830,15 | - |
| Operaciones pendientes de liquidar | 70 007,28 | 128 393,80 |
| Otros | 66 339,85 | 246 151,70 |
| | <u>193 177,28</u> | <u>374 545,50</u> |

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre de cada ejercicio.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a
TRES CÉNTIMOS



0N9465334

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

| | 2019 | 2018 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Cartera interior | 105 750 593,62 | 102 723 209,12 |
| Valores representativos de deuda | 69 371 831,40 | 1 838 925,95 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 35 913 115,22 | 100 136 062,97 |
| Otros | 465 647,00 | 748 220,20 |
| Cartera exterior | 374 759 145,44 | 362 383 186,60 |
| Valores representativos de deuda | 129 959 212,21 | 105 501 883,08 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 244 799 933,23 | 256 881 303,52 |
| Intereses de la cartera de inversión | 231 729,78 | (681 943,79) |
| | 480 741 468,84 | 464 424 451,93 |

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.



CLASE 8.^a
DE LA CLASE



0N9465335

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

| | 2019 | 2018 |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Cuentas en el Depositario | | |
| Cuentas en euros | 36 374 268,19 | 38 593 901,18 |
| Otras cuentas de tesorería | | |
| Otras cuentas de tesorería en euros | (904,22) | 97 929,33 |
| Otras cuentas de tesorería en divisa | 227 436,04 | (101 108,46) |
| | 36 600 800,01 | 38 590 722,05 |

Durante los ejercicios 2019 y 2018 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés que ha oscilado entre el -0,35% y el -0,3% a partir del importe establecido contractualmente.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., remuneradas a un tipo de interés de mercado.



0N9465336

CLASE 8.^a
PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICÍPES**BBVA Gestión Conservadora, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**
(Expresada en euros)**8. Patrimonio atribuido a partícipes**

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

| | 2019 | 2018 |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes | <u>521 472 015,64</u> | <u>515 225 063,52</u> |
| Número de participaciones emitidas | <u>48 765 164,08</u> | <u>50 001 979,42</u> |
| Valor liquidativo por participación | <u>10,69</u> | <u>10,30</u> |
| Número de partícipes | <u>19 716</u> | <u>20 678</u> |

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2019 y 2018 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen participaciones significativas.

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 2019 y 2018, respectivamente.



CLASE 8.^a
IMPUESTOS



0N9465337

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

| | 2019 | 2018 |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Pérdidas fiscales a compensar | 118 369 780,60 | 89 597 161,19 |
| Otros | 138 512 419,27 | 136 872 749,26 |
| | <u>256 882 199,87</u> | <u>226 469 910,45</u> |

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", se deducirán del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.^a



0N9465338

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla 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 realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, 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., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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 éste al 31 de diciembre de 2019.

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.



CLASE 8.ª
Clase de Ingresos



0N9465339

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

13. Hechos posteriores

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus impactará en los resultados del Fondo dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otro.

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N9465340

| Cartera Interior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---|--------|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------------|--------------|
| Deuda pública | | | | | | |
| KINGDOM OF SPAIN - ,477 2020-09-11 | EUR | 7 638 483,85 | (7 856,26) | 7 636 964,11 | (1 519,74) | ES0L02009113 |
| KINGDOM OF SPAIN - ,481 2020-07-10 | EUR | 7 624 114,00 | (4 333,78) | 7 622 193,78 | (1 920,22) | ES0L02007109 |
| KINGDOM OF SPAIN - ,479 2020-06-12 | EUR | 7 603 729,59 | (16 772,16) | 7 602 005,64 | (1 723,95) | ES0L02006127 |
| KINGDOM OF SPAIN - ,477 2020-05-08 | EUR | 7 638 970,96 | (7 908,87) | 7 639 773,63 | 802,67 | ES0L02005087 |
| KINGDOM OF SPAIN - ,484 2020-04-17 | EUR | 5 092 594,40 | (5 285,32) | 5 092 752,92 | 158,52 | ES0L02004171 |
| KINGDOM OF SPAIN - ,477 2020-04-17 | EUR | 3 725 986,35 | (5 419,82) | 3 725 880,87 | (105,48) | ES0L02004171 |
| KINGDOM OF SPAIN - ,484 2020-03-06 | EUR | 7 638 735,60 | (7 985,31) | 7 639 685,55 | 949,95 | ES0L02003066 |
| KINGDOM OF SPAIN - ,518 2020-02-14 | EUR | 7 638 288,75 | (8 429,70) | 7 639 072,20 | 783,45 | ES0L02002142 |
| KINGDOM OF SPAIN 1,85 2035-07-30 | EUR | 1 722 036,64 | 9 963,35 | 1 717 357,91 | (4 678,73) | ES0000012E69 |
| KINGDOM OF SPAIN 1,4 0 2028-07-30 | EUR | 2 377 624,33 | 10 590,85 | 2 365 542,73 | (12 081,60) | ES0000012B88 |
| KINGDOM OF SPAIN 2,7 0 2048-10-31 | EUR | 1 185 490,07 | 165,18 | 1 102 341,66 | (83 148,41) | ES0000012B47 |
| KINGDOM OF SPAIN 1,5 0 2027-04-30 | EUR | 1 417 260,40 | 7 313,25 | 1 478 318,88 | 61 058,48 | ES00000128P8 |
| KINGDOM OF SPAIN 1,6 0 2025-04-30 | EUR | 5 841 207,60 | 13 202,87 | 5 977 045,79 | 135 838,19 | ES00000126Z1 |
| TOTALES Deuda pública | | 67 144 522,54 | (22 755,72) | 67 238 935,67 | 94 413,13 | |
| Renta fija privada cotizada | | | | | | |
| BANKINTER SA ,875 2024-03-05 | EUR | 200 386,00 | 1 377,98 | 205 541,23 | 5 155,23 | ES0313679K13 |
| BANKIA SA ,875 2024-03-25 | EUR | 502 322,40 | 3 048,68 | 511 270,27 | 8 947,87 | ES0313307201 |
| CRITERIA CAIXA SAU 1,375 2 24-04-10 | EUR | 401 848,75 | 3 720,93 | 413 541,31 | 11 692,56 | ES0305045009 |
| BANKINTER SA ,875 2026-07-08 | EUR | 300 160,00 | 1 251,88 | 301 990,42 | 1 830,42 | ES0213679HN2 |
| BANKIA SA 1,125 2 26-11-12 | EUR | 299 170,00 | 465,74 | 300 538,10 | 1 368,10 | ES0213307061 |
| BANKIA SA ,750 2026-07-09 | EUR | 398 050,00 | 1 564,03 | 400 014,40 | 1 964,40 | ES0213307053 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada | | 2 101 937,15 | 11 429,24 | 2 132 895,73 | 30 958,58 | |
| Acciones y participaciones Directiva | | | | | | |
| BINDEX EUROPA INDICE | EUR | 30 849 000,00 | - | 35 913 115,22 | 5 064 115,22 | ES0114564000 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva | | 30 849 000,00 | - | 35 913 115,22 | 5 064 115,22 | |
| Entidades de capital riesgo | | | | | | |
| BBVA CAPITAL PRIVADO | EUR | 249 208,41 | - | 465 647,00 | 216 438,59 | ES0180660039 |
| TOTALES Entidades de capital riesgo | | 249 208,41 | - | 465 647,00 | 216 438,59 | |
| TOTAL Cartera Interior | | 100 344 668,10 | (11 326,48) | 105 750 593,62 | 5 405 925,52 | |

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



0N9465341

CLASE 8.^a

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---------------------------------------|--------|--------------------|-------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| Deuda pública | | | | | | |
| FEDERAL REPUBLIC OF - ,697 2020-09-11 | EUR | 685 093,82 | (1 322,01) | 685 122,80 | 28,98 | DE0001104735 |
| REPUBLIC OF AUSTRIA - ,434 2024-07-15 | EUR | 82 708,29 | (4,16) | 82 364,96 | (343,33) | AT0000A28XX7 |
| FEDERAL REPUBLIC OF - ,705 2020-09-11 | EUR | 97 651,85 | (10,12) | 97 474,75 | (177,10) | DE0001104735 |
| FEDERAL REPUBLIC OF - ,646 2020-09-11 | EUR | 132 919,24 | (127,69) | 132 759,97 | (159,27) | DE0001104735 |
| FEDERAL REPUBLIC OF - ,697 2020-09-11 | EUR | 2 569 415,50 | (5 030,56) | 2 569 347,08 | (68,42) | DE0001104735 |
| FEDERAL REPUBLIC OF - ,682 2020-09-11 | EUR | 86 589,97 | (28,73) | 86 440,67 | (149,30) | DE0001104735 |
| FEDERAL REPUBLIC OF - ,697 2020-09-11 | EUR | 2 569 164,49 | (4 957,81) | 2 569 273,33 | 108,84 | DE0001104735 |
| FEDERAL REPUBLIC OF - ,697 2020-09-11 | EUR | 2 569 165,50 | (4 957,82) | 2 569 274,34 | 108,84 | DE0001104735 |
| FEDERAL REPUBLIC OF - ,516 2023-09-15 | EUR | 7 145,64 | (0,44) | 7 120,56 | (25,08) | FI4000219787 |
| FEDERAL REPUBLIC OF - ,697 2020-09-11 | EUR | 2 569 165,50 | (4 957,82) | 2 569 274,34 | 108,84 | DE0001104735 |
| REPUBLIC OF FINLAND ,500 2029-09-15 | EUR | 927 487,61 | 130,39 | 947 849,46 | 20 361,85 | FI4000369467 |
| FEDERAL REPUBLIC OF - ,369 2029-08-15 | EUR | 1 957 718,20 | (1 465,02) | 1 918 865,44 | (38 852,76) | DE0001102473 |
| FEDERAL REPUBLIC OF - ,258 2029-08-15 | EUR | 27 714,16 | (0,84) | 27 508,71 | (205,45) | DE0001102473 |
| FEDERAL REPUBLIC OF - ,330 2029-08-15 | EUR | 89 185,05 | (37,31) | 87 654,97 | (1 530,08) | DE0001102473 |
| FEDERAL REPUBLIC OF ,500 2025-02-15 | EUR | 1 026 215,77 | 3 256,99 | 1 019 821,28 | (6 394,49) | DE0001102374 |
| KINGDOM OF BELGIUM 1,7 0 2050-06-22 | EUR | 1 266 119,07 | 6 911,76 | 1 275 773,62 | 9 654,55 | BE0000348574 |
| KINGDOM OF BELGIUM ,200 2023-10-22 | EUR | 1 121 102,58 | (3 037,37) | 1 132 718,11 | 11 615,53 | BE0000339482 |
| REPUBLIC OF AUSTRIA - ,670 2024-07-15 | EUR | 3 225 397,39 | (5 134,95) | 3 198 903,75 | (26 493,64) | AT0000A28XX7 |
| FEDERAL REPUBLIC OF - ,697 2020-09-11 | EUR | 2 569 165,50 | (4 957,82) | 2 569 274,34 | 108,84 | DE0001104735 |
| REPUBLIC OF IRELAND 1,5 0 2050-05-15 | EUR | 802 254,33 | 6 787,18 | 834 310,28 | 32 055,95 | IE00BH3SQB22 |
| UNITED STATES OF AME 1,5 0 2026-08-15 | USD | 10 700 495,81 | 78 642,80 | 10 776 607,53 | 76 111,72 | US9128282A70 |
| REPUBLIC OF ITALY 2,1 0 2026-07-15 | EUR | 2 415 799,64 | 14 297,38 | 2 445 469,79 | 29 670,15 | IT0005370306 |
| REPUBLIC OF ITALY 1,75 2024-07-01 | EUR | 4 076 887,45 | 20 620,64 | 4 024 923,45 | (51 964,00) | IT0005367492 |
| REPUBLIC OF ITALY 3,85 2049-09-01 | EUR | 555 899,57 | 6 866,27 | 705 058,27 | 149 158,70 | IT0005363111 |
| REPUBLIC OF ITALY 2,5 0 2025-11-15 | EUR | 6 422 146,60 | (2 631,97) | 6 562 678,17 | 140 531,57 | IT0005345183 |
| REPUBLIC OF ITALY 2,45 2023-10-01 | EUR | 5 420 812,99 | 6 706,37 | 5 593 129,23 | 172 316,24 | IT0005344335 |
| REPUBLIC OF ITALY 1,45 2022-09-15 | EUR | 2 474 598,48 | 6 186,82 | 2 547 551,16 | 72 952,68 | IT0005135840 |
| REPUBLIC OF FINLAND - ,614 2023-09-15 | EUR | 793 123,77 | (2 223,71) | 789 505,55 | (3 618,22) | FI4000219787 |
| REPUBLIC OF ITALY 3,75 2024-09-01 | EUR | 1 591 956,83 | (3 062,37) | 1 685 136,11 | 93 179,28 | IT0005001547 |
| UNITED STATES OF AME 2,25 2027-02-15 | USD | 7 134 932,09 | 47 303,42 | 7 187 564,61 | 52 632,52 | US912828V988 |
| FRENCH REPUBLIC - ,513 2020-05-25 | EUR | 3 349 748,88 | (14 876,22) | 3 349 931,58 | 182,70 | FR0012557957 |

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N9465342

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---------------------------------------|--------|----------------------|------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| Deuda pública | | | | | | |
| FRENCH REPUBLIC - ,532 2020-05-25 | EUR | 2 364 514,40 | (11 524,35) | 2 364 502,11 | (12,29) | FR0012557957 |
| FRENCH REPUBLIC - ,620 2020-05-25 | EUR | 51 250,74 | (54,94) | 51 163,06 | (87,68) | FR0012557957 |
| FRENCH REPUBLIC - ,620 2020-05-25 | EUR | 77 327,64 | (8,76) | 77 172,00 | (155,64) | FR0012557957 |
| FRENCH REPUBLIC 2,5 0 2020-10-25 | EUR | 9 050 110,95 | (49 527,30) | 9 052 882,52 | 2 771,57 | FR0010949651 |
| REPUBLIC OF FINLAND - ,733 2024-09-15 | EUR | 4 175 272,00 | (9 614,59) | 4 105 177,44 | (70 094,56) | FI4000391529 |
| REPUBLIC OF FINLAND - ,420 2024-09-15 | EUR | 124 608,38 | (6,12) | 124 052,46 | (555,92) | FI4000391529 |
| REPUBLIC OF ITALY 2, 00 2025-12-01 | EUR | 319 786,59 | 793,79 | 344 001,24 | 24 214,65 | IT0005127086 |
| TOTALES pública | | 85 480 652,27 | 68 943,01 | 86 167 639,04 | 686 986,77 | |
| Renta fija privada cotizada | | | | | | |
| VOLKSWAGEN INTERNATI 1,125 2 23-10-02 | EUR | 295 837,00 | 1 614,56 | 306 625,36 | 10 788,36 | XS1586555861 |
| KBC GROUP NV ,625 2025-04-10 | EUR | 199 332,00 | 985,12 | 202 411,65 | 3 079,65 | BE0002645266 |
| ABN AMRO BANK NV 2,875 2 25-06-30 | EUR | 410 866,00 | 4 354,76 | 406 546,66 | (4 319,34) | XS1253955469 |
| GOLDMAN SACHS GROUP 2, 00 2023-07-27 | EUR | 161 125,00 | 43,23 | 160 494,16 | (630,84) | XS1265805090 |
| CREDIT AGRICOLE SA/L 1,25 2026-04-14 | EUR | 507 045,00 | 3 608,13 | 529 798,84 | 22 753,84 | XS1395021089 |
| WELLS FARGO & CO 1,375 2 26-10-26 | EUR | 510 051,00 | 383,28 | 528 056,47 | 18 005,47 | XS1400169931 |
| TOTAL SA 3,875 2 49-05-18 | EUR | 645 490,00 | 13 644,18 | 649 705,90 | 4 215,90 | XS1413581205 |
| MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2 22-05-23 | EUR | 417 638,00 | 1 000,65 | 424 401,65 | 6 763,65 | XS1416688890 |
| IE2 HOLDCO SAU 2,875 2 26-06-01 | EUR | 330 397,00 | 2 356,28 | 337 133,19 | 6 736,19 | XS1419664997 |
| AXA SA 3,941 2 49-11-07 | EUR | 213 250,00 | 950,04 | 226 350,88 | 13 100,88 | XS1134541306 |
| CITIGROUP INC ,750 2023-10-26 | EUR | 401 225,00 | (638,76) | 399 278,22 | (1 946,78) | XS1457608013 |
| CREDIT SUISSE AG/LON 1,375 2 22-01-31 | EUR | 723 210,00 | 1 818,35 | 728 283,18 | 5 073,18 | XS1115479559 |
| BNP PARIBAS SA 1,5 0 2025-11-17 | EUR | 199 516,00 | 421,89 | 211 588,77 | 12 072,77 | XS1614416193 |
| ALLERGAN FUNDING SCS 1,25 2024-06-01 | EUR | 495 330,00 | 4 404,80 | 519 832,50 | 24 502,50 | XS1622624242 |
| FCC AQUALIA SA 1,413 2 22-06-08 | EUR | 303 052,00 | 1 574,53 | 307 696,36 | 4 644,36 | XS1627337881 |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ,750 2022-09-11 | EUR | 593 776,00 | 2 901,24 | 608 417,51 | 14 641,51 | XS1678372472 |
| NORTEGAS ENERGIA DIS 2, 65 2027-09-28 | EUR | 390 666,00 | 3 010,96 | 424 230,46 | 33 564,46 | XS1691349952 |
| VERIZON COMUNICATIO 1,375 2 26-10-27 | EUR | 406 446,00 | 254,26 | 425 322,52 | 18 876,52 | XS1708161291 |
| VODAFONE GROUP PLC 1,875 2 29-11-20 | EUR | 496 290,00 | 1 331,84 | 548 918,36 | 52 628,36 | XS1721422068 |
| INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2 25-11-28 | EUR | 292 450,00 | 1 379,96 | 314 869,59 | 22 419,59 | XS1725677543 |
| CREDIT SUISSE AG/LON 1, 00 2023-06-07 | EUR | 512 962,00 | 572,23 | 518 005,64 | 5 043,64 | XS1428769738 |
| AUCHAN HOLDING SA 2,375 2 25-04-25 | EUR | 199 394,00 | 3 302,86 | 208 121,68 | 8 727,68 | FR0013416146 |

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8ª



0N9465343

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| Renta fija privada cotizada | | | | | | |
| JAB HOLDINGS BV 1,75 2023-05-25 | EUR | 310 390,00 | 1 016,15 | 317 619,59 | 7 229,59 | DE000A181034 |
| JAB HOLDINGS BV 1,75 2026-06-25 | EUR | 403 334,00 | 3 231,86 | 424 422,89 | 21 088,89 | DE000A1919G4 |
| COMMERZBANK AG ,625 2024-08-28 | EUR | 286 744,78 | 525,95 | 289 874,03 | 3 129,25 | DE000CZ40N04 |
| RCI BANQUE SA ,750 2022-01-12 | EUR | 298 930,00 | 2 499,67 | 302 448,36 | 3 518,36 | FR0013230737 |
| CAPGEMINI SE 1,00 2024-10-18 | EUR | 400 970,00 | 658,42 | 413 430,32 | 12 460,32 | FR0013327962 |
| EUTELSAT SA 2,00 2025-10-02 | EUR | 509 750,00 | 1 639,79 | 522 019,23 | 12 269,23 | FR0013369493 |
| BPCE SA 1,00 2025-04-01 | EUR | 399 966,00 | 3 000,38 | 411 422,16 | 11 456,16 | FR0013412343 |
| RCI BANQUE SA 1,75 2026-04-10 | EUR | 500 391,40 | 6 072,74 | 515 308,74 | 14 917,34 | FR0013412707 |
| INMOBILIARIA COLONIA 2,728 2 23-06-05 | EUR | 319 225,00 | 758,72 | 329 924,66 | 10 699,66 | XS1241701413 |
| ORANGE SA 2,375 2 49-04-15 | EUR | 301 705,00 | 5 027,58 | 316 161,90 | 14 456,90 | FR0013413887 |
| PROSEGUR CIA DE SEGU 1,00 2023-02-08 | EUR | 197 880,00 | 2 251,04 | 203 163,26 | 5 283,26 | XS1759603761 |
| SOCIETE GENERALE SA ,875 2026-07-01 | EUR | 512 315,00 | 1 648,30 | 506 359,20 | (5 955,80) | FR0013430733 |
| ENGIE SA 1,625 2 49-07-08 | EUR | 399 670,00 | 3 122,98 | 404 762,70 | 5 092,70 | FR0013455540 |
| BPCE SA ,500 2027-02-24 | EUR | 298 780,00 | 308,89 | 297 177,56 | (1 602,44) | FR0013455540 |
| BNP PARIBAS SA 2,875 2 22-10-24 | EUR | 327 940,00 | (5 139,85) | 331 090,31 | 3 150,31 | XS0847433561 |
| ASSICURAZIONI GENERA 7,75 2042-12-12 | EUR | 235 024,00 | 231,69 | 241 182,95 | 6 158,95 | XS0863907522 |
| NN GROUP NV 4,625 2 44-04-08 | EUR | 108 618,30 | 3 209,04 | 115 004,94 | 6 386,64 | XS1054522922 |
| AT&T INC 2,40 2024-03-15 | EUR | 319 183,00 | 2 423,58 | 327 181,01 | 7 998,01 | XS1076018131 |
| SOCIETE GENERALE SA 2,50 2026-09-16 | EUR | 512 125,00 | 2 291,61 | 519 578,61 | 7 453,61 | XS1110558407 |
| BANQUE FEDERATIVE DU ,750 2026-06-08 | EUR | 598 948,00 | 2 635,44 | 613 397,35 | 14 449,35 | FR0013412947 |
| BANCO SANTANDER SA ,300 2026-10-04 | EUR | 200 412,00 | 130,24 | 197 866,02 | (2 545,98) | XS2063247915 |
| BANCO SANTANDER SA ,250 2024-06-19 | EUR | 299 890,00 | 411,45 | 300 894,14 | 1 004,14 | XS2014287937 |
| INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04 | EUR | 385 363,30 | 1 552,56 | 387 857,49 | 2 494,19 | XS2022425297 |
| ABERTIS INFRASTRUCT 1,625 2 29-07-15 | EUR | 199 328,00 | 1 525,60 | 199 979,08 | 651,08 | XS2025480596 |
| BANCO DE SABADELL SA ,875 2025-07-22 | EUR | 400 810,00 | 1 489,87 | 402 899,31 | 2 089,31 | XS2028816028 |
| DANSKE BANK A/S ,500 2025-08-27 | EUR | 312 994,00 | 597,38 | 310 269,31 | (2 724,69) | XS2046595836 |
| ING GROEP NV ,100 2025-09-03 | EUR | 298 780,00 | 163,03 | 295 297,92 | (3 482,08) | XS2049154078 |
| FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2 27-01-29 | EUR | 335 816,40 | 1 292,58 | 331 487,13 | (4 329,27) | XS2050448336 |
| AT&T INC ,250 2026-03-04 | EUR | 297 343,00 | 329,45 | 293 406,01 | (3 936,99) | XS2051361264 |
| BANCO SANTANDER SA 1,125 2 25-01-17 | EUR | 490 545,00 | 6 737,95 | 515 050,06 | 24 505,06 | XS1751004232 |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ,375 2024-10-02 | EUR | 500 825,00 | 421,18 | 497 052,39 | (3 772,61) | XS2058729653 |
| CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16 | EUR | 500 632,13 | 3 062,09 | 507 174,90 | 6 542,77 | XS1996435688 |

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N9465344

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| Renta fija privada cotizada | | | | | | |
| SWEDBANK AB ,250 2024-10-09 | EUR | 540 016,96 | 396,74 | 534 306,28 | (5 710,68) | XS2063261155 |
| ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2 34-10-17 | EUR | 148 756,16 | 330,85 | 146 719,78 | (2 036,38) | XS2066706735 |
| HARLEY-DAVIDSON FINA ,900 2024-11-19 | EUR | 252 010,77 | 213,93 | 253 187,34 | 1 176,57 | XS2075185228 |
| BAYER AG 2,375 2 79-11-12 | EUR | 200 514,00 | 630,32 | 202 805,61 | 2 291,61 | XS2077670003 |
| DANSKE BANK A/S 1,375 2 30-02-12 | EUR | 361 362,40 | 685,47 | 361 256,71 | (105,69) | XS2078761785 |
| ING GROEP NV 1, 00 2030-11-13 | EUR | 298 870,00 | 405,23 | 298 593,21 | (276,79) | XS2079079799 |
| NEDERLANDSE WATERSCH - ,096 2026-11-16 | EUR | 2 926 611,00 | (491,10) | 2 901 506,10 | (25 104,90) | XS2079798562 |
| INTESA SANPAOLO SPA 1, 00 2026-11-19 | EUR | 541 187,28 | 667,03 | 542 477,55 | 1 290,27 | XS2081018629 |
| THERMO FISHER SCIENT ,875 2031-10-01 | EUR | 296 484,40 | 596,37 | 289 022,87 | (7 461,53) | XS2058556619 |
| IBERDROLA INTERNATIO 3,25 2049-02-12 | EUR | 302 325,00 | 8 539,67 | 329 551,70 | 27 226,70 | XS1890845875 |
| INTESA SANPAOLO SPA ,750 2024-12-04 | EUR | 206 336,52 | 108,81 | 206 781,79 | 445,27 | XS2089368596 |
| CREDIT AGRICOLE SAVL 1,375 2 25-03-13 | EUR | 399 254,00 | 4 513,57 | 419 769,44 | 20 515,44 | XS1790990474 |
| ACS SERVICIOS COMUNI 1,875 2 26-04-20 | EUR | 382 850,00 | 7 202,03 | 419 983,38 | 37 133,38 | XS1799545329 |
| VOLKSWAGEN INTERNATI 3,375 2 49-06-27 | EUR | 316 567,00 | 5 063,86 | 320 029,30 | 3 462,30 | XS1799938995 |
| VOLKSWAGEN FINANCIAL ,375 2021-04-12 | EUR | 198 388,00 | 1 201,42 | 200 199,51 | 1 811,51 | XS1806453814 |
| INMOBILIARIA COLONIA 2, 00 2026-04-17 | EUR | 297 100,00 | 4 571,73 | 321 227,78 | 24 127,78 | XS1808395930 |
| BANCO BILBAO VIZCAYA 1,375 2 25-05-14 | EUR | 203 302,00 | 1 397,41 | 210 284,25 | 6 982,25 | XS1820037270 |
| BAYER CAPITAL CORP B 1,5 0 2026-06-26 | EUR | 298 723,00 | 2 461,37 | 317 220,11 | 18 497,11 | XS1840618059 |
| BANCO BILBAO VIZCAYA 1, 00 2026-06-21 | EUR | 302 860,00 | 1 371,86 | 308 820,11 | 5 960,11 | XS2013745703 |
| CITIGROUP INC 1 5 0 2026-07-24 | EUR | 301 879,00 | 1 752,24 | 316 174,97 | 14 295,97 | XS1859010685 |
| CAIXABANK SA 1,375 2 26-06-19 | EUR | 302 620,00 | 2 003,28 | 308 648,47 | 6 028,47 | XS2013574038 |
| VOLKSWAGEN INTERNATI 2,625 2 27-11-16 | EUR | 301 528,00 | 829,43 | 335 298,81 | 33 770,81 | XS1910948162 |
| ING GROEP NV 2,125 2 26-01-10 | EUR | 445 195,85 | 6 285,51 | 440 421,61 | (4 774,24) | XS1933820372 |
| IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2 23-08-14 | EUR | 299 684,80 | 1 530,65 | 307 467,68 | 7 782,88 | XS1951313680 |
| BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2 29-02-22 | EUR | 509 758,00 | 10 434,25 | 533 746,23 | 23 988,23 | XS1954087695 |
| FORTUM OYJ 1,625 2 26-02-27 | EUR | 370 028,59 | 4 915,54 | 386 219,96 | 16 191,37 | XS1956037664 |
| ABERTIS INFRASTRUCT 2,375 2 27-09-27 | EUR | 406 412,00 | 6 703,65 | 430 892,79 | 24 480,79 | XS1967635977 |
| VOLKSWAGEN FINANCIAL 1,5 0 2024-10-01 | EUR | 306 849,76 | 1 015,73 | 317 661,70 | 10 811,94 | XS1972548231 |
| ABN AMRO BANK NV ,500 2026-04-15 | EUR | 239 083,41 | 1 048,09 | 243 820,42 | 4 737,01 | XS1982037696 |
| CAIXABANK SA ,750 2023-04-18 | EUR | 594 310,00 | 4 367,20 | 608 614,64 | 14 304,64 | XS1752476538 |
| TAKEDA PHARMACEUTICA 1,125 2 22-11-21 | EUR | 304 538,00 | (698,73) | 309 947,58 | 5 409,58 | XS1843449049 |
| TOTALES fija privada cotizada | | 33 025 382,21 | 184 455,16 | 33 749 510,76 | 724 128,55 | |

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N9465345

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---|--------|---------------------|--------------------|----------------------|--------------------------|---------------|
| Emisiones avaladas | | | | | | |
| KREDITANSTALT FUER W ,010 2027-05-05 | EUR | 2 879 270,97 | 695,98 | 2 900 775,66 | 21 504,69 | XS1999841445 |
| EUROPEAN STABILITY M ,125 2024-04-22 | EUR | 1 498 444,48 | 134,95 | 1 515 562,07 | 17 117,59 | EU000A1U9951 |
| EUROPEAN FINANCIAL S -,478 2023-07-17 | EUR | 129 246,44 | (123,92) | 128 520,92 | (725,52) | EU000A1G0EF7 |
| EUROPEAN FINANCIAL S -,380 2023-07-17 | EUR | 36 516,15 | (5,20) | 36 401,20 | (114,95) | EU000A1G0EF7 |
| EUROPEAN FINANCIAL S -,361 2023-07-17 | EUR | 22 301,53 | (0,92) | 22 242,92 | (58,61) | EU000A1G0EF7 |
| EUROPEAN FINANCIAL S -,478 2023-07-17 | EUR | 2 417 663,60 | (2 078,75) | 2 408 258,75 | (9 404,85) | EU000A1G0EF7 |
| EUROPEAN FINANCIAL S -,478 2023-07-17 | EUR | 129 246,44 | (123,92) | 128 520,92 | (725,52) | EU000A1G0EF7 |
| EUROPEAN FINANCIAL S -,478 2023-07-17 | EUR | 129 246,44 | (123,92) | 128 520,92 | (725,52) | EU000A1G0EF7 |
| EUROPEAN FINANCIAL S -,478 2023-07-17 | EUR | 129 246,44 | (123,92) | 128 520,92 | (725,52) | EU000A1G0EF7 |
| EUROPEAN FINANCIAL S -,478 2023-07-17 | EUR | 129 246,44 | (123,92) | 128 520,92 | (725,52) | EU000A1G0EF7 |
| EUROPEAN FINANCIAL S 1,75 2020-10-29 | EUR | 930 079,01 | (14 432,10) | 930 369,83 | 290,82 | EU000A1G0BK3 |
| KREDITANSTALT FUER W ,625 2028-01-07 | EUR | 1 408 599,59 | 6 087,65 | 1 457 326,46 | 48 726,87 | DE000A2GNSNR0 |
| TOTALES Emisiones avaladas | | 9 968 353,97 | (10 341,91) | 10 042 062,41 | 73 708,44 | |
| Acciones y participaciones Directiva | | | | | | |
| XTRACKERS MSCI JAPAN | JPY | 253 602,97 | - | 280 265,85 | 26 662,88 | LU0274209740 |
| AMUNDI 3 M | EUR | 42 858 070,06 | - | 42 822 709,20 | (35 360,86) | FR0011307065 |
| ISHARES EUR GOVT BON | EUR | 3 015 445,18 | - | 3 043 889,73 | 28 444,55 | IE00B1FZS681 |
| ISHARES CORE MSCI EU | EUR | 10 059 058,63 | - | 10 614 344,85 | 555 286,22 | IE00B1YZSC51 |
| ISHARES CORE EUR COR | EUR | 8 435 952,51 | - | 8 612 161,70 | 176 209,19 | IE00B3F81R35 |
| VANGUARD S&P 5 0 UCI | USD | 2 720 423,24 | - | 2 967 203,06 | 246 779,82 | IE00B3XXRP09 |
| ISHARES CORE MSCI JA | JPY | 253 161,18 | - | 279 737,57 | 26 576,39 | IE00B4L5YX21 |
| ISHARES CORE S&P 5 0 | USD | 2 709 475,40 | - | 2 978 273,16 | 268 797,76 | IE00B5BMR087 |
| MERIAN GLOBAL INVEST | EUR | 3 961 196,00 | - | 3 508 188,70 | (453 007,30) | IE00BLP5S791 |
| XTRACKERS MSCI EMERG | EUR | 1 029 052,54 | - | 1 091 456,06 | 62 403,52 | IE00BTJRMPP35 |
| AMUNDI - AMUNDI 6 M | EUR | 42 716 269,69 | - | 42 617 337,20 | (98 932,49) | FR0007032990 |
| XTRACKERS MSCI EUROP | EUR | 9 948 186,28 | - | 10 751 543,25 | 803 356,97 | LU0274209237 |
| BEHEDGED FUND | EUR | 5 592 050,00 | - | 5 477 587,68 | (114 462,32) | LU2053007915 |
| XTRACKERS S&P 5 0 SW | USD | 4 651 029,58 | - | 5 803 903,08 | 1 152 873,50 | LU0490618542 |
| LYXOR S&P 5 0 UCITS | USD | 5 468 374,81 | - | 5 913 096,77 | 444 721,96 | LU0496786657 |
| BNP PARIBAS INSTICAS | EUR | 42 287 594,00 | - | 42 244 000,61 | (43 593,39) | LU0528984122 |
| GAM MULTIBOND - LOCA | EUR | 4 750 134,34 | - | 5 236 824,34 | 486 690,00 | LU1340547436 |

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N9465346

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---|--------|-----------------------|-------------------|-----------------------|--------------------------|--------------|
| Acciones y participaciones Directiva | | | | | | |
| BETAMINER I | EUR | 13 661 031,84 | - | 11 275 242,96 | (2 385 788,88) | LU1650062323 |
| LYXOR EUROMTS 3-5Y I | EUR | 2 995 948,60 | - | 3 035 991,06 | 40 042,46 | LU1650488494 |
| AMUNDI MSCI EUROPE U | EUR | 9 490 167,51 | - | 10 975 340,16 | 1 485 172,65 | LU1681042609 |
| AMUNDI S&P 5 0 UCITS | USD | 4 586 018,56 | - | 5 798 258,61 | 1 212 240,05 | LU1681049018 |
| LYXOR EURO CORPORATE | EUR | 8 885 405,26 | - | 9 341 811,85 | 456 406,59 | LU1829219127 |
| AMUNDI FUNDS - EMERG | EUR | 7 568 056,24 | - | 7 726 975,48 | 158 919,24 | LU1882454124 |
| LYXOR/WNT FUND | EUR | 2 159 619,04 | - | 2 403 790,30 | 244 171,26 | IE00BZBYWS72 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva | | 240 055 323,46 | - | 244 799 933,23 | 4 744 609,77 | |
| TOTAL Cartera Exterior | | 368 529 711,91 | 243 056,26 | 374 759 145,44 | 6 229 433,53 | |

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N9465347

| Descripción | Divisa | Importe Nominal Comprometido | Valor razonable | Vencimiento del contrato |
|---|--------|---------------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| Futuros comprados | | | | |
| FUTURO MSCI EM 50 | USD | 1 052 152,98 | 1 052 152,98 | 20/03/2020 |
| FUTURO EUR-USD X-RATE 125000 | USD | 38 466 431,40 | 38 723 098,87 | 16/03/2020 |
| FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50 | EUR | 3 889 720,00 | 3 889 720,00 | 20/03/2020 |
| FUTURO MSCI WORLD NR 10 | USD | 33 523 000,80 | 33 523 000,80 | 20/03/2020 |
| FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSI | EUR | 5 147 630,00 | 5 147 630,00 | 6/03/2020 |
| FUTURO EUR-GBP X-RATE 62500 | GBP | 10 306 621,65 | 5 184 318,45 | 16/03/2020 |
| FUTURO S&P 500 INDEX 50 | USD | 9 937 857,72 | 9 937 857,72 | 20/03/2020 |
| TOTALES Futuros comprados | | 102 323 414,55 | 97 457 778,82 | |
| Futuros vendidos | | | | |
| FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSI | EUR | 8 418 690,00 | 8 418 690,00 | 6/03/2020 |
| FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSI | EUR | 7 842 540,00 | 7 842 540,00 | 6/03/2020 |
| FUTURO EUR-USD X-RATE 62500 | USD | 10 306 621,65 | 5 184 318,44 | 16/03/2020 |
| TOTALES Futuros vendidos | | 26 567 851,65 | 21 445 548,44 | |
| TOTALES | | 128 891 266,20 | 118 903 327,26 | |

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

| Cartera Interior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía / Plusvalía) | ISIN |
|---|--------|----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------------|--------------|
| Emisiones avaladas | | | | | | |
| EMISIONES FONDO DE TITULIZACION 0,850 2019-09-17 | EUR | 1 835 062,00 | (20 862,58) | 1 838 925,95 | 3 863,95 | ES0378641205 |
| TOTALES Emisiones avaladas | | 1 835 062,00 | (20 862,58) | 1 838 925,95 | 3 863,95 | |
| Acciones y participaciones Directiva | | | | | | |
| FONDO BINDEX EUROPA INDICE | EUR | 30 849 000,00 | - | 28 431 623,15 | (2 417 376,85) | ES0114564000 |
| FONDO BBVA BONOS DURACION, | EUR | 32 732 879,71 | - | 41 037 497,00 | 8 304 617,29 | ES0114487038 |
| FONDO BBVA BONOS CORPORATI | EUR | 27 356 121,89 | - | 30 666 942,82 | 3 310 820,93 | ES0114205034 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva | | 90 938 001,60 | - | 100 136 062,97 | 9 198 061,37 | |
| Entidades de capital riesgo | | | | | | |
| FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO | EUR | 400 438,02 | - | 748 220,20 | 347 782,18 | ES0180660039 |
| TOTALES Entidades de capital riesgo | | 400 438,02 | - | 748 220,20 | 347 782,18 | |
| TOTAL Cartera Interior | | 93 173 501,62 | (20 862,58) | 102 723 209,12 | 9 549 707,50 | |



CLASE 8.^a



0N9465348

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|----------------------|---------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| Deuda pública | | | | | | |
| DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2022-01-15 | USD | 17 287 463,50 | 65 745,10 | 17 728 484,34 | 441 020,84 | US912828SA95 |
| DEUDA UNITED STATES OF AME 2,875 2028-05-15 | USD | 14 266 326,79 | 52 525,73 | 14 391 437,09 | 125 110,30 | US9128284N73 |
| LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,426 2019-03-14 | EUR | 8 867 629,84 | 12 816,38 | 8 875 183,62 | 7 563,78 | IT0005326597 |
| DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,050 2019-10-15 | EUR | 16 585 995,19 | 16 551,71 | 16 551 519,34 | (34 475,85) | IT0005217929 |
| DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,100 2019-04-15 | EUR | 17 323 162,53 | (49 140,00) | 17 305 850,64 | (17 311,89) | IT0005177271 |
| DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,250 2020-03-01 | EUR | 13 056 496,70 | (438 904,14) | 12 997 359,07 | (59 137,63) | IT0004536949 |
| BONOS/OBLIGA. REPUBLIC OF ITALY 0,292 2019-05-01 | EUR | 347 992,50 | 1 669,04 | 347 858,46 | (134,04) | IT0001247235 |
| DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,448 2022-04-08 | EUR | 6 131 426,49 | (46 621,72) | 6 144 253,92 | 12 827,43 | DE0001141752 |
| TOTALES Deuda pública | | 93 866 493,54 | (385 357,90) | 94 341 946,48 | 475 452,94 | |
| Renta fija privada cotizada | | | | | | |
| RENTA UNICREDIT SPA 1,500 2019-06-19 | EUR | 3 300 180,28 | (32 997,03) | 3 294 001,41 | (6 178,87) | XS1078760813 |
| RENTA INTESA SANPAOLO SPA 4,375 2019-10-15 | EUR | 4 885 970,00 | (188 971,47) | 4 864 154,00 | (21 816,00) | XS0842828120 |
| RENTA BANKINTER SA 1,750 2019-06-10 | EUR | 3 003 490,00 | (53 754,81) | 3 001 781,19 | (1 708,81) | ES03136793B0 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada | | 11 189 640,28 | (275 723,31) | 11 159 936,60 | (29 703,68) | |



CLASE 8.^a



0N9465349

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N9465350

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|-----------------------|---------------------|-------------------------|--------------------------|--------------|
| Acciones y participaciones Directiva | | | | | | |
| FONDO BBVA LATAM FIXED INC | USD | 487 252,50 | - | 443 571,71 | (43 680,79) | LU0787325801 |
| ETF LYXOR MSCI EUROPE DR | EUR | 5 133 498,14 | - | 4 877 374,02 | (256 124,12) | FR0010261198 |
| ETF ISHARES EUR GOVT BON | EUR | 17 631 079,56 | - | 17 721 216,00 | 90 136,44 | IE00B14X4Q57 |
| ETF ISHARES CORE EUR COR | EUR | 6 975 653,63 | - | 6 788 006,42 | (187 647,21) | IE00B3F81R35 |
| FONDO MERIAN GLOBAL INVEST | EUR | 3 961 196,00 | - | 4 092 419,50 | 131 223,50 | IE00BLP5S791 |
| FONDO LYXOR/WNT FUND | EUR | 2 159 619,04 | - | 2 180 242,25 | 20 623,21 | IE00BZBYWS72 |
| FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN | EUR | 19 148 335,07 | - | 18 986 816,62 | (161 518,45) | LU0147388861 |
| FONDO AXA IM FIXED INCOME | EUR | 7 453 750,27 | - | 7 480 588,35 | 26 838,08 | LU0194345913 |
| FONDO AMUNDI - AMUNDI 6 M | EUR | 34 928 799,71 | - | 34 741 423,44 | (187 376,27) | FR0007032990 |
| FONDO ROBECO FINANCIAL INS | EUR | 4 244 338,20 | - | 4 147 914,87 | (96 423,33) | LU0622664224 |
| ETF LYXOR EURO CORPORATE | EUR | 8 830 806,70 | - | 8 815 698,91 | (15 107,79) | LU1829219127 |
| FONDO SEB FUND 1 - SEB ASS | EUR | 1 967 536,62 | - | 1 832 870,13 | (134 666,49) | LU1312078915 |
| FONDO GAM MULTIBOND - LOCA | EUR | 3 061 669,70 | - | 3 093 470,10 | 31 800,40 | LU1340547436 |
| FONDO DWS FLOATING RATE NO | EUR | 34 008 330,04 | - | 33 625 716,19 | (382 613,85) | LU1534073041 |
| FONDO BETAMINER I | EUR | 13 661 031,84 | - | 13 208 820,90 | (452 210,94) | LU1650062323 |
| ETF LYXOR EUROMTS 3-5Y I | EUR | 19 706 556,42 | - | 19 895 654,72 | 189 098,30 | LU1650488494 |
| ETF AMUNDI FLOATING RATE | USD | 6 612 746,94 | - | 6 818 352,58 | 205 605,64 | LU1681040900 |
| ETF AMUNDI MSCI EUROPE U | EUR | 35 812 744,69 | - | 33 284 529,05 | (2 528 215,64) | LU1681042609 |
| FONDO MFS MERIDIAN FUNDS - | EUR | 10 515 410,09 | - | 9 990 090,51 | (525 319,58) | LU0583240782 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva | | 236 300 355,16 | | - 232 024 776,27 | (4 275 578,89) | |
| Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d) | | | | | | |
| ETF ISHARES CORE S&P 500 | USD | 23 561 576,34 | - | 24 856 527,25 | 1 294 950,91 | US4642872000 |
| TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d) | | 23 561 576,34 | | - 24 856 527,25 | 1 294 950,91 | |
| TOTAL Cartera Exterior | | 364 918 065,32 | (661 081,21) | 362 383 186,60 | (2 534 878,72) | |

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---|--------|-----------------------|---------------------|-------------------------|--------------------------|--------------|
| ETF AMUNDI MSCI EUROPE U | EUR | 35 812 744,69 | - | 33 284 529,05 | (2 528 215,64) | LU1681042609 |
| FONDO MFS MERIDIAN FUNDS - | EUR | 10 515 410,09 | - | 9 990 090,51 | (525 319,58) | LU0583240782 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d) | | 236 300 355,16 | | - 232 024 776,27 | (4 275 578,89) | |
| ETF ISHARES CORE S&P 500 | USD | 23 561 576,34 | - | 24 856 527,25 | 1 294 950,91 | US4642872000 |
| TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d) | | 23 561 576,34 | | - 24 856 527,25 | 1 294 950,91 | |
| TOTAL Cartera Exterior | | 364 918 065,32 | (661 081,21) | 362 383 186,60 | (2 534 878,72) | |



CLASE 8.^a



0N9465351

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N9465352

| Descripción | Divisa | Importe Nominal Comprometido | Valor razonable | Vencimiento del contrato |
|---|--------|---------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| Futuros comprados | | | | |
| FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA | USD | 29 462 754,47 | 29 462 754,47 | 29/03/2019 |
| FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSI | EUR | 32 864 960,00 | 32 864 960,00 | 7/03/2019 |
| FUTURO EUR-USD X-RATE 125000 | USD | 17 122 548,06 | 17 221 776,74 | 18/03/2019 |
| TOTALES Futuros comprados | | 79 450 262,53 | 79 549 491,21 | |
| Futuros vendidos | | | | |
| FUTURO MSCI EM 50 | USD | 1 518 832,23 | 1 518 832,23 | 15/03/2019 |
| FUTURO BONO NOCIONAL EURO-OAT 10 AÑOS 1000 F | EUR | 4 674 800,00 | 4 674 800,00 | 7/03/2019 |
| FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSI | EUR | 13 737 360,00 | 13 737 360,00 | 7/03/2019 |
| FUTURO FTSE 100 INDEX 10 | GBP | 1 185 776,12 | 1 185 776,12 | 15/03/2019 |
| FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10 | EUR | 1 724 920,00 | 1 724 920,00 | 15/03/2019 |
| FUTURO STXE 600 EUR Pr 50 | EUR | 21 112 850,00 | 21 112 850,00 | 15/03/2019 |
| FUTURO SWISS MARKET INDEX 10 | CHF | 663 864,69 | 663 864,69 | 15/03/2019 |
| FUTURO S&P 500 INDEX 50 | USD | 1 311 880,60 | 1 311 880,60 | 15/03/2019 |
| FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA | USD | 13 913 344,68 | 13 913 344,68 | 29/03/2019 |
| FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSI | EUR | 25 970 080,00 | 25 970 080,00 | 7/03/2019 |
| TOTALES Futuros vendidos | | 85 813 708,32 | 85 813 708,32 | |



CLASE 8.ª



0N9465353

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

En lo referente al Asset Allocation, en renta fija, hemos mantenido la preferencia por gobiernos americanos con divisa cubierta frente a los europeos en términos relativos. Nos mantenemos neutrales en Investment Grade, ofreciendo un perfil de rentabilidad/riesgo favorable frente a gobiernos. En renta fija emergente, hemos mantenido una visión positiva tanto en dólares como en divisa local, siendo selectivos en los países con la divisa más atractiva. Por el lado de renta variable, hemos mostrado preferencia por Europa, Japón y Emergentes frente a Estados Unidos. Respecto a la exposición en renta variable, nos hemos mantenido sobreponderados en el activo de riesgo a nivel mundial durante la mayor parte del segundo semestre.

Durante el primer semestre, la exposición del fondo a renta variable se situó entre el 13-27%. Mantuvimos una infrapoderación en duración con respecto al benchmark en torno a 0.5 años. En cuanto a las estrategias de valor relativo abiertas, nos encontramos cortos de Nasdaq contra el S&P500. Por último, durante el primer semestre, implementamos estructuras de opciones para cubrir parte de la renta variable. Durante el segundo semestre, la exposición del fondo a renta variable se situó entre el 19-28% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 1.5 y 2.2 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Durante el periodo se cerraron las estrategias de valor relativo (Stoxx600 vs DAX, S&P500 vs Nasdaq), tuvieron rentabilidad mixta y aportaron diversificación a los retornos de la cartera. En divisas, apostamos por la apreciación de la Libra frente al Dólar. Se implementaron coberturas mediante derivados con el objetivo de reducir la volatilidad de la cartera.

No se ha recibido todavía indemnización por las class action o demandas colectivas a la que está adherido el fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

No se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas del resto de sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio ni estar previsto de acuerdo con las políticas y procedimientos de BBVA AM de ejercicio de los derechos políticos.



CLASE 8.ª



0N9465354

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión. En base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías, el gestor selecciona 19 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, BBVA, UBS y BAML. El gestor/gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan, es en muchas ocasiones, inaccesible por otros medios para el gestor/ gestores (ej. información de primera mano sobre reuniones de Bancos Centrales, decisores de política macroeconómica, compañías no basadas en España, etc). Durante 2019 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 15665,8 €. Para 2020 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 13.502,00€.

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 que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA y es coherente con la situación financiera de la Sociedad.

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

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



CLASE 8.ª



0N9465355

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

El diseño individual para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable, difiriéndose el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo, vigente desde el 18/12/2017.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal, durante el ejercicio 2019, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.008.389 euros; remuneración variable: 5.421.805 euros; y el número de beneficiarios han sido 209 empleados, de los cuales 202 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2019, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 697.618 euros de retribución fija y 340.415 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.186.667 euros de retribución fija y 888.207 euros de retribución variable para el resto.

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



CLASE 8.ª



0N9465356

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

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 a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus impactará en los resultados del Fondo dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otro.

12/2019



MIRIAM HERRANDO DEPRIT
NOTARIO
 Príncipe de Vergara, 84 - 1º - 28006 Madrid
 Tel.: 91 564 17 35 - Fax: 91 563 02 90
www.principedevergara34.com

DILIGENCIA DE FIRMA



Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D. Juan Álvarez Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular el presente documento, comprensivo del balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el **Anexo I** y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 24 de marzo de 2020.

TESTIMONIO

D. Luis Manuel Megías Pérez
 Presidente

D. José Manuel Pérez Huertas
 Consejero

D. Eduardo García Hidalgo
 Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
 Consejero

D. Gabriel Martínez de Aguilar
 Consejero

D. José Ignacio Galar Arrondo
 Consejero

D. Juan Álvarez Rodríguez
 Secretario no Consejero

Consta la oportuna diligencia de legitimación de firmas en folio anexo, exclusivo para documentos notariales, nº PA 29834616

RELACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN AUDITADOS

| | Timbrado 1 | Timbrado 2 |
|--|---|---|
| BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I. | Folios de papel timbrado del 0N9465534 al 0N9465574 | Folios de papel timbrado del 0N9465575 al 0N9465615 |
| BBVA Gestión Conservadora, F.I. | Folios de papel timbrado del 0N9465314 al 0N9465356 | Folios de papel timbrado del 0N9465357 al 0N9465399 |
| BBVA Bonos Duración, F.I. | Folios de papel timbrado del 0N9465616 al 0N9465652 | Folios de papel timbrado del 0N9465653 al 0N9465689 |
| BBVA Rentabilidad Ahorro Corto Plazo, F.I. | Folios de papel timbrado del 0N9465170 al 0N9465207 | Folios de papel timbrado del 0N9465208 al 0N9465245 |
| BBVA Fondtesoro Corto Plazo, F.I. | Folios de papel timbrado del 0N9465400 al 0N9465432 | Folios de papel timbrado del 0N9465433 al 0N9465465 |
| Estrategia Acumulación, F.I. | Folios de papel timbrado del 0N9464770 al 0N9464801 | Folios de papel timbrado del 0N9464802 al 0N9464833 |
| Estrategia Capital, F.I. | Folios de papel timbrado del 0N9465690 al 0N9465719 | Folios de papel timbrado del 0N9465720 al 0N9465749 |
| Estrategia Inversión, F.I. | Folios de papel timbrado del 0N9465466 al 0N9465499 | Folios de papel timbrado del 0N9465500 al 0N9465533 |
| Bindex USA Índice (Cubierto), F.I. | Folios de papel timbrado del 0N9464954 al 0N9465016 | Folios de papel timbrado del 0N9465017 al 0N9465079 |
| Bindex Euro Índice, F.I. | Folios de papel timbrado del 0N9463639 al 0N9463677 | Folios de papel timbrado del 0N9463678 al 0N9463716 |
| Bindex Europa Índice, F.I. | Folios de papel timbrado del 0N9464834 al 0N9464893 | Folios de papel timbrado del 0N9464894 al 0N9464953 |
| Bindex España Índice, F.I. | Folios de papel timbrado del 0N9465246 al 0N9465279 | Folios de papel timbrado del 0N9465280 al 0N9465313 |
| Bindex USA Índice, F.I. | Folios de papel timbrado del 0N9465080 al 0N9465124 | Folios de papel timbrado del 0N9465125 al 0N9465169 |

Consta la oportuna diligencia de legitimación de firmas en folio anexo, exclusivo para documentos notariales, nº FA29183946

FE5712098



04272019
 MADRID

= LEGITIMACIÓN =

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

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

Por coincidir con las que emplean habitualmente en sus escritos._____

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

En Madrid, a treinta de abril de dos mil veinte._____

Libro Indicador nº 184 / 2020._____

Miriam Herrando



=LEGITIMACION=

MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE, que las fotocopias anteriores, extendidas en dos folios de papel timbrado de uso notarial, serie FE, número el del presente y el anterior en orden correlativo, son reproducciones fieles y exactas de sus respectivos originales, que me han sido exhibidos._____

En Madrid, a treinta de abril de dos mil veinte._____

Libro indicador 185/2020._____

Miriam Herrando

