

BBVA Futuro ISR, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2024,
junto con el Informe de Auditoría
Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Futuro ISR, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, 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 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos, por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del balance adjunto del Fondo al 31 de diciembre de 2024 (véanse notas 3 y 6). Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre el patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo del Fondo, hemos identificado la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo como cuestión clave para nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

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

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

Adicionalmente, en relación con la valoración de la citada cartera de inversiones financieras, hemos realizado procedimientos sustantivos de detalle incluyendo, entre otros, el contraste de precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo con fuente externa o con datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024.

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

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

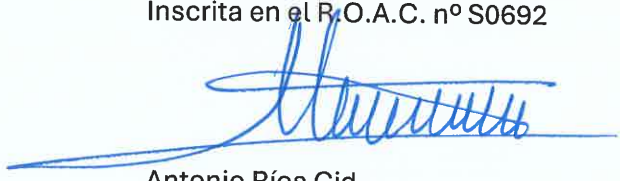
La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 24 de abril de 2025.

Periodo de contratación

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

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo para el periodo de 1 año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018; y, por tanto, desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, año en que el Fondo se convirtió en una Entidad de Interés Público.

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


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

24 de abril de 2025



DELOITTE
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/11590

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

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

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

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

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

BBVA Futuro ISR, F.I.

Informe de auditoría, cuentas anuales e
informe de gestión correspondientes al
ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024



CLASE 8.^a



OP5121597

BBVA Futuro ISR, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	1.609.024.531,78	1.904.321.638,13
Deudores	15.477.903,01	29.382.456,35
Cartera de inversiones financieras	1.554.180.957,58	1.841.722.807,84
Cartera interior	284.884.411,13	267.365.249,66
Valores representativos de deuda	157.575.462,64	120.667.113,89
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	127.308.948,49	146.698.135,77
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1.250.050.166,13	1.557.342.507,44
Valores representativos de deuda	659.543.483,52	821.349.989,19
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	590.079.494,04	735.992.518,25
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	427.188,57	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	19.246.380,32	17.015.050,74
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	39.365.671,19	33.216.373,94
TOTAL ACTIVO	1.609.024.531,78	1.904.321.638,13

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP5121598

BBVA Futuro ISR, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	1.607.649.744,99	1.900.828.280,12
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.607.649.744,99	1.900.828.280,12
Capital	-	-
Partícipes	1.537.847.757,13	1.775.166.493,36
Prima de emisión	-	-
Reservas	196.939,55	196.939,55
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	69.605.048,31	125.464.847,21
(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	1.374.786,79	3.493.358,01
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1.364.970,47	3.163.842,27
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	302.371,04
Periodificaciones	9.816,32	27.144,70
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.609.024.531,78	1.904.321.638,13
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	401.866.279,89	643.467.962,88
Compromisos por operaciones largas de derivados	336.789.153,28	610.280.523,97
Compromisos por operaciones cortas de derivados	65.077.126,61	33.187.438,91
Otras cuentas de orden	696.965.262,12	933.633.510,87
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	417.812,42
Valores recibidos en garantía por la IIC	381.402,34	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	108.230.729,91	196.495.260,16
Otros	588.353.129,87	736.720.438,29
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.098.831.542,01	1.577.101.473,75

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP5121599

BBVA Futuro ISR, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	271.852,37	408.755,85
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-21.828.155,18	-25.662.475,03
Comisión de gestión	-20.019.112,25	-23.541.793,61
Comisión de depositario	-1.711.915,83	-2.010.406,40
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-97.127,10	-110.275,02
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	-21.556.302,81	-25.253.719,18
Ingresos financieros	31.215.884,73	30.414.050,90
Gastos financieros	-5.436,00	-12.452,96
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	67.225.054,62	98.367.071,24
Por operaciones de la cartera interior	21.976.819,62	18.268.910,40
Por operaciones de la cartera exterior	44.518.816,05	80.626.412,16
Por operaciones con derivados	729.418,95	-528.251,32
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1.135.778,75	-508.559,18
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-8.061.424,24	23.088.917,32
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	51.715,46	-106.127,75
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-448.215,36	-513.675,00
Resultados por operaciones con derivados	-7.917.132,79	23.705.598,00
Otros	252.208,45	3.122,07
Resultado financiero	91.509.857,86	151.349.027,32
Resultado antes de impuestos	69.953.555,05	126.095.308,14
Impuesto sobre beneficios	-348.506,74	-630.460,93
RESULTADO DEL EJERCICIO	69.605.048,31	125.464.847,21

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 2024.

BBVA Futuro ISR, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023			
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	69.605.048,31		125.464.847,21			
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-		-			
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-		-			
Total de ingresos y gastos reconocidos	69.605.048,31		125.464.847,21			
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	2.314.806.802,17	196.939,55	-	-196.499.783,88	-	2.118.503.957,84
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	2.314.806.802,17	196.939,55	-	-196.499.783,88	-	2.118.503.957,84
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	125.464.847,21	-	125.464.847,21
Aplicación del resultado del ejercicio	-196.499.783,88	-	-	196.499.783,88	-	-
Operaciones con partícipes	67.123.682,58	-	-	-	-	67.123.682,58
Reembolsos	-410.264.207,51	-	-	-	-	-410.264.207,51
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1.775.166.493,36	196.939,55	-	125.464.847,21	-	1.900.828.280,12
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1.775.166.493,36	196.939,55	-	125.464.847,21	-	1.900.828.280,12
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	69.605.048,31	-	69.605.048,31
Aplicación del resultado del ejercicio	125.464.847,21	-	-	-125.464.847,21	-	-
Operaciones con partícipes	92.067.704,06	-	-	-	-	92.067.704,06
Reembolsos	-454.851.287,50	-	-	-	-	-454.851.287,50
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	1.537.847.757,13	196.939,55	-	69.605.048,31	-	1.607.649.744,99

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 2024.



CLASE 8.^a
INTELIGIBLE



OP5121600



CLASE 8.^a



OP5121601

BBVA Futuro ISR, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Futuro ISR, F.I. se constituyó el 3 de junio de 1999 bajo la denominación de BBV Solidaridad, F.I.M. Con fecha 5 de febrero de 2004 el Fondo cambió su denominación por la de BBVA Solidaridad, F.I., con fecha 5 de septiembre de 2018 por la de BBVA Futuro Sostenible ISR, F.I. y, finalmente, con fecha 13 de diciembre de 2022 el Fondo cambió su denominación por la actual. Tiene su domicilio social en Calle Azul, 4, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 21 de julio de 1999 con el número 1883, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

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

La Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear dos clases de series de en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 30,00 euros.
- Clase CARTERA: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10,00 euros.

Adicionalmente, la sociedad gestora del Fondo donará, según lo establecido en su Folleto, un importe a favor de proyectos solidarios de Organizaciones No Gubernamentales (véase Nota 7). Además de criterios financieros, el Fondo aplica criterios valorativos de Inversión Socialmente Responsable. La mayoría de la cartera cumplirá con el ideario ético. Se contará con calificaciones, puntuaciones y análisis sectoriales de MSCI ESG Research, que proporciona el análisis de sostenibilidad del universo de compañías.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación Fondo de Inversión Mobiliaria y sus diferentes variantes, por Fondo de Inversión.
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.



CLASE 8.^a



OP5121602

BBVA Futuro ISR, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden 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.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria, perciben una comisión anual, durante los ejercicios 2024 y 2023, según el siguiente detalle:

	Clase A	Clase CARTERA
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	1,20%	0,40%
Comisión de Depositaria		
Sobre patrimonio custodiado	0,10%	0,05%

Durante el ejercicio 2024, el Fondo ha percibido 272 miles de euros (409 miles de euros por este concepto en el ejercicio 2023), correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo BBVA, en las que ha invertido el Fondo a través de la plataforma BBVA Quality Funds, que se registra en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



OP5121603

BBVA Futuro ISR, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

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

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

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

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

Riesgo de contrapartida

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

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

Riesgo de liquidez

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

- Desde el punto de vista del activo, es la posible pérdida derivada de la imposibilidad de deshacer las inversiones en el tiempo necesario para hacer frente a las obligaciones de la IIC o al precio al que se valoran dichas inversiones en las diferentes carteras, como consecuencia de la falta de profundidad de mercado sobre los instrumentos en particular.



CLASE 8.^a



OP5121604

BBVA Futuro ISR, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

- 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.
- Riesgo de correlaciones: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a modificaciones en las correlaciones entre los activos de cartera. De cara a diversificar el riesgo es necesario considerar la correlación que existe entre los diferentes activos, si esta estructura de correlaciones se ve modificada puede alterar las coberturas y diversificaciones aumentando el impacto de las pérdidas. El riesgo de mercado tiene que estar identificado, medido y valorado, para su seguimiento y gestión. Los controles y métricas aplicables a cada cartera de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de esta.

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

Riesgo de ASG

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones o, en su caso, asesoramiento de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) conforme a lo establecido en el folleto del Fondo.



CLASE 8.^a



OP5121605

BBVA Futuro ISR, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

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

Riesgo de carácter operativo

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

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio



CLASE 8.^a



OP5121606

BBVA Futuro ISR, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

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 2024 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 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2024 y 2023.

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.



CLASE 8.^a



OP5121607

BBVA Futuro ISR, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

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.

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



OP5121608

BBVA Futuro ISR, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

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 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP5121609

BBVA Futuro ISR, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

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.

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP5121610

BBVA Futuro ISR, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (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 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 las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.^a



OP5121611

BBVA Futuro ISR, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

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 los deudores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Depósitos de garantía	11.677.409,03	20.370.185,96
Administraciones públicas deudoras	3.776.221,46	8.918.734,04
Otros	24.272,52	93.536,35
	15.477.903,01	29.382.456,35

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

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

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Administraciones públicas acreedoras	348.506,74	630.460,93
Otros	1.016.463,73	2.533.381,34
	1.364.970,47	3.163.842,27

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

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	348.506,74	630.460,93
	348.506,74	630.460,93

El capítulo Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.^a



OP5121612

BBVA Futuro ISR, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2024 y 2023, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2024 y 2023, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.

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

Colateral	Contraparte	Euros
Valores recibidos en garantía por la IIC	Nomura Financial Products Europe GmbH	166.341,22
Valores recibidos en garantía por la IIC	Barclays Bank Ireland PLC	215.061,12

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	39.931.213,79	36.207.934,05
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	1.397.272,96	-639.331,75
Cuentas en divisa	-1.962.815,56	-2.352.228,36
	39.365.671,19	33.216.373,94



CLASE 8.^a



OP5121613

BBVA Futuro ISR, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2024 y 2023, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase CARTERA
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>1.596.214.497,40</u>	<u>11.435.247,59</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1.664.227,67</u>	<u>11.403,24</u>
Valor liquidativo por participación	<u>959,13</u>	<u>1.002,81</u>
Número de partícipes	<u>55.901</u>	<u>130</u>

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase CARTERA
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>1.882.593.268,61</u>	<u>18.235.011,51</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2.044.380,28</u>	<u>19.100,71</u>
Valor liquidativo por participación	<u>920,86</u>	<u>954,68</u>



CLASE 8.^a



OP5121614

BBVA Futuro ISR, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

	Clase A	Clase CARTERA
Número de partícipes	67.281	153

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

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

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases impositivas negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

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

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes



CLASE 8.^a



OP5121615

BBVA Futuro ISR, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2024 y 2023. Adicionalmente, en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con este, al 31 de diciembre de 2024.

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

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023, ascienden a 2 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por el auditor de cuentas. Ninguna otra entidad del entorno de la firma auditora ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

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

CLASE 8.^a

OP5121616

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
AUTONOMOUS COMMUNITY[0,827 2027-07-3	EUR	15.481.291,60	671.605,66	15.581.892,12	100.600,52	ES00000101966
AUTONOMOUS COMMUNITY[3,173 2029-07-3	EUR	7.387.431,15	139.518,72	7.567.823,10	180.391,95	ES000001010P7
AUTONOMOUS COMMUNITY[3,462 2034-04-3	EUR	18.124.707,64	523.232,27	18.541.005,09	416.297,45	ES000001010M4
BASQUE GOVERNMENT[3,400 2034-04-30	EUR	5.994.408,56	178.054,38	6.141.889,11	147.480,55	ES00000106759
XUNTA DE GALICIA[3,296 2031-04-30	EUR	14.107.071,96	281.002,33	14.365.791,58	258.719,62	ES000001352634
KINGDOM OF SPAIN[0,500 2031-10-31	EUR	2.519.348,07	75.017,51	2.605.401,31	86.053,24	ES00000012132
KINGDOM OF SPAIN[1,400 2028-07-30	EUR	11.063.186,06	340.646,89	11.461.458,74	398.272,68	ES00000012B88
KINGDOM OF SPAIN[3,100 2031-07-30	EUR	8.071.227,99	105.151,84	8.252.456,36	181.228,37	ES00000012N43
KINGDOM OF SPAIN[3,450 2034-10-31	EUR	11.190.266,75	57.555,82	11.337.721,24	147.454,49	ES00000012N35
TOTALES Deuda pública		93.938.939,78	2.371.785,42	95.855.438,65	1.916.498,87	
Renta fija privada cotizada						
BANKINTER SA[4,875 2031-09-13	EUR	524.684,00	5.658,21	540.315,90	15.631,90	ES0213679OP3
IBERCAJA BANCO SA[4,375 2028-07-30	EUR	204.153,00	3.439,68	206.510,10	2.357,10	ES0344251022
INMOBILIARIA COLONIA[0,750 2029-06-22	EUR	693.638,80	13.549,93	713.726,23	20.087,43	ES0239140025
UNICAJA BANCO SA[3,500 2029-09-12	EUR	503.038,00	5.196,62	502.987,35	-50,65	ES0380907081
UNICAJA BANCO SA[5,125 2029-02-21	EUR	312.912,00	11.970,73	317.254,85	4.342,85	ES0280907033
UNICREDIT SPA[4,600 2030-02-14	EUR	522.325,30	18.373,78	530.063,03	7.737,73	IT0005570988
ADIF ALTA VELOCIDAD[3,500 2032-04-30	EUR	7.677.214,00	182.165,05	7.842.304,22	165.090,22	ES02000002121
TOTALES Renta fija privada cotizada		10.437.965,10	240.354,00	10.653.161,68	215.196,58	
Emissiones avaladas						
INSTITUTO DE CREDITO[3,050 2027-10-31	EUR	6.789.683,34	52.737,10	6.925.081,27	135.397,93	XS2586947082
TOTALES Emissiones avaladas		6.789.683,34	52.737,10	6.925.081,27	135.397,93	
Adquisición temporal de activos						
KINGDOM OF SPAIN[2,90 2025-01-02	EUR	44.141.940,65	-	44.141.781,04	-159,61	ES00000012008
TOTALES Adquisición temporal de activos		44.141.940,65	-	44.141.781,04	-159,61	
Acciones y participaciones Directiva						
BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	21.313.904,16	-	23.234.743,31	1.920.839,15	ES0117091035
BBVA EUROPA DESARROL	EUR	10.772.035,03	-	14.980.824,91	4.208.789,88	ES0110101005
BBVA GLOBAL DESARROL	EUR	34.075.764,80	-	52.103.946,50	18.028.181,70	ES0125459000
BBVA USA DES. ISR FI	EUR	28.435.490,95	-	36.989.433,77	8.553.942,82	ES0110122001
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		94.597.194,94	-	127.308.948,49	32.711.753,55	
TOTAL Cartera Interior		249.905.723,81	2.664.876,52	284.884.411,13	34.978.687,32	

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

CLASE 8.^a

OP5121617

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
CAISSE D'AMORTISSEME[0,125]2031-09-1	EUR	7.629.876,00	409.202,75	7.476.998,41	-152.877,59	FR0014005FC8
CAISSE D'AMORTISSEME[0,600]2029-11-2	EUR	18.971.994,00	719.121,59	19.219.316,77	247.322,77	FR0014008E81
CAISSE D'AMORTISSEME[1,750]2027-11-2	EUR	29.783.015,00	597.944,06	29.980.428,00	197.413,00	FR001400CHC6
CAISSE D'AMORTISSEME[2,667]2030-11-2	EUR	5.533.868,00	305.395,69	5.445.364,31	-88.503,69	FR0013534559
CAISSE D'AMORTISSEME[2,720]2030-11-2	EUR	3.223.148,00	187.969,09	3.194.830,91	-28.317,09	FR0013534559
CAISSE D'AMORTISSEME[2,750]2027-09-2	EUR	11.435.973,00	98.590,89	11.557.620,07	121.647,07	FR001400NWK5
REGION WALLONNE BELG[3,000]2030-12-0	EUR	4.626.708,00	8.968,54	4.604.163,51	-22.544,49	BE0390103662
UNEDIC ASSEO[0,100]2026-11-25	EUR	14.921.358,36	755.944,44	14.941.949,09	20.590,73	FR0126221896
FEDERAL REPUBLIC OF[0,037]2031-08-15	EUR	326.191,59	-980,88	281.323,86	-44.867,73	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF[0,463]2030-08-15	EUR	3.365.700,01	-68.441,97	2.923.675,28	-442.024,73	DE0001030708
FEDERAL REPUBLIC OF[1,300]2027-10-15	EUR	9.855.352,79	202.185,29	10.064.121,10	208.768,31	DE0001030740
FEDERAL REPUBLIC OF[1,305]2031-08-15	EUR	669.808,45	25.285,57	638.657,93	-31.150,52	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF[1,621]2031-08-15	EUR	623.395,58	25.912,88	600.710,92	-22.684,66	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF[1,876]2031-08-15	EUR	2.434.578,00	99.465,24	2.396.034,76	-38.543,24	DE0001030732
FEDERAL REPUBLIC OF[1,886]2030-08-15	EUR	4.700.862,60	176.992,95	4.617.196,45	-83.666,15	DE0001030708
FEDERAL REPUBLIC OF[1,897]2031-08-15	EUR	4.129.636,20	156.795,98	4.032.172,02	-97.464,18	DE0001030732
FEDERAL REPUBLIC OF[2,000]2026-12-10	EUR	8.606.240,70	32.135,25	8.598.930,58	-7.310,12	DE0000BU22072
FEDERAL REPUBLIC OF[2,200]2028-04-13	EUR	4.456.521,57	84.087,60	4.504.344,30	47.822,73	DE0000BU25000
FEDERAL REPUBLIC OF[2,273]2031-08-15	EUR	7.272.633,09	280.325,46	7.287.766,54	15.133,45	DE0001030732
FEDERAL REPUBLIC OF[2,600]2034-08-15	EUR	2.871.636,49	34.480,07	2.809.771,17	-61.865,32	DE0000BU22031
FEDERAL REPUBLIC OF[2,700]2026-09-17	EUR	10.698.509,78	114.044,40	10.746.475,26	47.965,48	DE0000BU22064
FRENCH REPUBLIC[0,268]2031-11-25	EUR	1.387.384,08	11.208,29	1.159.899,46	-227.484,62	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC[0,750]2028-02-25	EUR	10.363.598,65	395.697,74	10.298.201,80	-65.396,85	FR001400AIN5
FRENCH REPUBLIC[1,184]2030-11-25	EUR	1.449.428,21	50.279,91	1.323.821,05	-125.607,16	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC[1,193]2031-11-25	EUR	487.762,50	16.853,70	435.152,80	-52.609,70	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC[1,383]2027-02-25	EUR	462.275,20	17.265,13	454.867,35	-7.407,85	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC[1,680]2030-11-25	EUR	1.960.453,55	98.435,38	1.861.529,17	-98.924,38	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC[1,796]2031-11-25	EUR	2.442.802,66	127.720,92	2.295.855,75	-146.946,91	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC[1,812]2027-02-25	EUR	10.699.329,49	497.618,39	10.578.457,29	-120.872,20	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC[2,115]2030-11-25	EUR	2.201.953,13	120.238,90	2.113.525,47	-88.427,66	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC[2,187]2031-11-25	EUR	2.691.663,40	152.091,27	2.560.769,56	-130.893,84	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC[2,500]2030-05-25	EUR	6.535.249,41	114.049,57	6.535.860,31	610,90	FR0011883966
FRENCH REPUBLIC[2,750]2029-02-25	EUR	13.300.084,23	308.184,22	13.295.034,90	-5.049,33	FR001400HI98
FRENCH REPUBLIC[3,000]2034-11-25	EUR	4.913.448,80	21.214,49	4.964.653,25	51.204,45	FR001400QMF9
FRENCH REPUBLIC[5,500]2029-04-25	EUR	3.689.501,76	53.498,00	3.695.964,45	6.462,69	FR0000571218

BBVA Futuro ISR, F.I.

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

Cartera Exterior

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
KINGDOM OF BELGIUM 0,130 2027-10-22	EUR	430.121,86	-2.115,03	401.958,63	-28.163,23	BE0000351602
KINGDOM OF BELGIUM 0,357 2027-10-22	EUR	78.822,89	-968,50	73.240,70	-5.582,19	BE0000351602
KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	9.122,410,87	340.987,99	9.204,413,80	82.002,93	BE0000347568
KINGDOM OF BELGIUM 1,250 2033-04-22	EUR	4.540,740,08	138.206,82	4.384,628,63	-156.111,45	BE0000346552
KINGDOM OF BELGIUM 1,328 2027-10-22	EUR	1.083,760,84	45.345,71	1.063.140,89	-20.619,95	BE0000351602
KINGDOM OF BELGIUM 1,816 2027-10-22	EUR	1.025,961,59	47.759,54	1.011.919,86	-14.041,73	BE0000351602
REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20	EUR	2.384,224,88	54.157,91	2.332.270,15	-51.954,73	AT0000A1VGK0
REPUBLIC OF AUSTRIA 2,500 2029-10-20	EUR	10.490.554,90	83.227,43	10.505.903,94	15.349,04	AT0000A3EPP2
REPUBLIC OF AUSTRIA 2,900 2029-05-23	EUR	10.119.295,06	178.856,08	10.324.625,46	205.330,40	AT0000A33SH3
REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2029-09-15	EUR	4.158.906,82	86.279,44	4.210.682,11	51.775,29	FI4000369467
REPUBLIC OF FINLAND 2,500 2030-04-15	EUR	7.241.717,84	63.712,02	7.268.102,02	26.384,18	FI4000577952
REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	2.053.189,18	77.141,69	1.968.123,58	-85.065,60	IE00BKFCV899
REPUBLIC OF IRELAND 1,350 2031-03-18	EUR	3.956.639,47	118.243,66	4.056.832,27	100.192,80	IE00BFZRQ242
REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	3.881.780,43	157.226,44	3.881.820,55	40,12	IT0005390874
REPUBLIC OF ITALY 0,950 2032-06-01	EUR	5.984.588,50	97.114,41	6.129.507,17	144.918,67	IT0005466013
REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	6.445.109,30	96.302,83	6.704.009,47	258.900,17	IT0005340929
REPUBLIC OF ITALY 2,800 2029-06-15	EUR	9.064.009,07	116.581,74	9.446.063,25	382.054,18	IT0005495731
REPUBLIC OF ITALY 3,150 2031-11-15	EUR	10.938.712,00	43.844,90	10.953.532,55	14.820,55	IT0005619546
REPUBLIC OF ITALY 3,350 2029-07-01	EUR	7.994.257,13	128.379,76	8.066.385,01	72.127,88	IT0005584849
REPUBLIC OF ITALY 4,000 2030-11-15	EUR	9.638.949,90	20.667,51	9.911.281,32	272.331,42	IT0005561888
REPUBLIC OF ITALY 4,000 2031-10-30	EUR	20.631.217,65	179.639,16	22.069.841,60	1.438.623,95	IT0005542359
REPUBLIC OF ITALY 4,050 2037-10-30	EUR	9.656.671,78	63.377,81	9.980.650,90	323.979,12	IT0005596470
UNITED STATES OF AME 1,250 2028-04-15	USD	10.821.340,59	53.929,71	10.907.098,86	85.758,27	US91282CGW55
UNITED STATES OF AME 2,125 2029-04-15	USD	10.802.257,88	65.832,76	10.856.232,08	53.974,20	US91282CKL45
UNITED STATES OF AME 2,375 2028-10-15	USD	10.794.539,67	67.517,39	10.861.212,26	66.672,59	US91282CJH51
FEDERAL REPUBLIC OF 3,381 2025-02-19	EUR	4.836.925,14	140.352,79	4.842.247,21	5.322,07	DE000BU0E147
TOTALES Deuda pública		396.898.647,60	8.691.382,77	398.911.168,12	2.012.520,52	
Renta fija privada cotizada						
3M CO 2,000 2025-02-14	USD	151.437,14	9.645,52	150.408,48	-1.028,66	US88579YBH36
7-ELEVEN INC 0,950 2026-02-10	USD	207.805,26	20.094,29	207.177,27	-627,99	US817826AC47
A2A SPA 4,500 2030-09-19	EUR	800.867,00	6.566,90	822.305,33	21.438,33	XS2534976886
ABBVIE INC 2,950 2026-11-21	USD	138.817,99	4.630,66	148.854,88	10.036,89	US00287YBV02
ABBVIE INC 4,250 2028-11-14	USD	154.740,21	1.416,04	164.040,47	9.300,26	US00287YBF51
ADOBE INC 2,150 2027-02-01	USD	110.870,61	6.160,05	110.016,79	-853,82	US00724PAC32
AIB GROUP PLC 5,250 2031-10-23	EUR	631.010,70	4.307,12	630.401,92	-608,78	XS2707169111
AIR LEASE CORP 2,875 2026-01-15	USD	146.231,40	8.902,53	152.002,27	5.770,87	US00914AAJ16



CLASE 8.^a



OP5121618

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

CLASE 8.^a

OP5121619

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ALLY FINANCIAL INC 5,800 2025-05-01	USD	83.834,55	647,57	83.354,24	-480,31	US02005NBJ81
AMAZON.COM INC 1,000 2026-05-12	USD	311.618,08	23.529,84	310.297,86	-1.320,22	US023135BX34
AMERICAN EXPRESS CO 3,125 2026-05-20	USD	282.995,63	9.189,26	293.795,70	10.800,07	US025816CF44
AMERICAN EXPRESS CO 5,532 2030-04-25	USD	154.550,50	1.292,78	162.409,61	7.859,11	US025816DU02
AMERICAN HONDA FINANCIAL 1,000 2025-09-10	USD	312.064,80	26.837,32	310.495,71	-1.569,09	US02665WDN83
AMERICAN TOWER CORP 0,500 2028-01-15	EUR	606.365,95	27.666,06	633.113,88	26.747,93	XS2227905903
AMERICAN TOWER CORP 1,450 2026-09-15	USD	184.137,31	7.098,06	192.799,06	8.661,75	US03027XBR08
AMERICAN TOWER CORP 3,900 2030-05-16	EUR	735.374,38	17.268,47	757.223,93	21.849,55	XS2830466137
AMGEN INC 5,507 2026-03-02	USD	120.535,04	2.539,87	124.330,12	3.795,08	US031162DN74
AP MOLLER - MAERSK A 3,750 2032-03-05	EUR	807.614,47	24.091,78	820.416,57	12.802,10	XS2776890902
APPLE INC 3,200 2027-05-11	USD	429.428,44	10.623,99	451.345,64	21.917,20	US037833CR93
ASTRAZENECA FINANCE 1,200 2026-05-28	USD	144.562,64	7.770,88	153.116,90	8.554,26	US04636NA119
AT&T INC 2,300 2027-06-01	USD	206.844,63	10.731,64	205.732,79	-1.111,84	US00206RJJ17
BANCA POPOLARE DI SOI 4,125 2030-06-04	EUR	273.605,20	6.385,43	278.411,96	4.806,76	IT0005597395
BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2033-09-15	EUR	956.943,00	13.682,83	958.808,72	1.865,72	XS2636592102
BANCO DE SABADELL SA 3,500 2031-05-27	EUR	402.436,00	1.253,48	400.670,62	-1.765,38	XS2947089012
BANCO DE SABADELL SA 4,250 2030-09-13	EUR	407.248,00	4.579,23	415.089,48	7.841,48	XS2782109016
BANCO SANTANDER SA 3,250 2029-04-02	EUR	802.358,00	6.269,19	801.333,77	-1.024,23	XS2908735504
BANCO SANTANDER SA 3,500 2028-01-09	EUR	399.616,00	14.057,88	404.653,85	5.037,85	XS2743029253
BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18	EUR	602.660,40	6.377,13	616.168,89	13.508,49	XS2705604077
BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	304.836,67	10.276,51	313.449,75	8.613,08	XS2751667150
BANK OF AMERICA CORP 0,694 2031-03-22	EUR	398.666,53	6.347,75	408.264,14	9.597,61	XS2321427408
BANK OF AMERICA CORP 1,197 2026-10-24	USD	649.147,65	33.664,06	697.930,93	48.783,28	US06051GJK67
BANK OF AMERICA CORP 2,551 2028-02-04	USD	149.393,08	4.695,76	160.870,49	11.477,41	US06051GKJ75
BANK OF AMERICA CORP 3,950 2025-04-21	USD	231.731,00	8.452,62	246.927,94	15.196,94	US06051GFP90
BANK OF AMERICA CORP 3,974 2030-02-07	USD	242.832,05	4.111,25	244.210,49	1.378,44	US06051GHQ55
BANK OF MONTREAL 5,203 2028-02-01	USD	309.160,83	6.898,28	323.410,65	14.249,82	US06368LGV27
BANK OF NEW YORK MELLON 4,414 2026-07-24	USD	204.154,70	6.302,88	218.541,11	14.386,41	US06406RBJ59
BANK OF NOVA SCOTIA 4,500 2025-12-16	USD	75.385,68	1.660,23	78.257,75	2.872,07	US064159HB54
BANK OF NOVA SCOTIA 4,750 2026-02-02	USD	148.363,06	4.683,48	155.969,45	7.606,39	US06417XAN12
BARCLAYS PLC 0,577 2029-08-09	EUR	421.611,20	15.722,69	441.878,88	20.267,68	XS2373642102
BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	568.635,92	22.059,30	610.389,54	41.753,62	XS2321466133
BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	642.893,92	8.394,18	657.070,92	14.177,00	XS2630112014
BAYER US FINANCE III 4,250 2025-12-15	USD	302.902,52	8.262,37	300.976,15	-1.926,37	US07274NAJ28
BERKSHIRE HATHAWAY FII 2,300 2027-03-15	USD	87.453,59	2.632,35	91.309,19	3.855,60	US084664CZ24
BMW US CAPITAL LLC 2,800 2026-04-11	USD	230.291,68	9.560,62	241.234,84	10.943,16	US05565EAH80

BBVA Futuro ISR, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	541.492,00	20.826,51	551.910,31	10.418,31	FR00140005J1
BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	557.644,00	18.669,60	576.083,77	18.439,77	FR0014009HA0
BNP PARIBAS SA 2,591 2028-01-20	USD	303.245,94	13.832,72	322.460,50	19.214,56	US09659W2T04
BP CAPITAL MARKETS A 3,017 2027-01-16	USD	144.187,20	5.272,61	152.324,39	8.137,19	US10373QAV23
BP CAPITAL MARKETS P 1,637 2029-06-26	EUR	569.022,26	11.455,85	579.584,96	10.562,70	XS1637863546
BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	364.007,12	7.114,33	380.346,05	16.338,93	XS2193661324
BPCE SA 1,625 2029-03-02	EUR	636.056,50	26.402,47	647.273,50	11.217,00	FR0014008PK4
BPCE SA 4,875 2026-04-01	USD	331.273,11	12.441,31	347.594,33	16.321,22	US05578QAE35
BPCE SA 5,125 2035-01-25	EUR	522.770,67	23.540,09	522.554,56	-216,11	FR001400FB22
BRISTOL-MYERS SQUIBB 3,400 2029-07-26	USD	154.720,57	2.943,02	161.594,98	6.874,41	US110122CP17
BROADCOM INC 5,050 2029-07-12	USD	159.059,75	3.736,92	163.892,35	4.832,60	US11135FBX87
CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	704.531,00	20.192,98	716.114,00	11.583,00	XS2623501181
CAIXABANK SA 5,000 2029-07-19	EUR	524.263,40	8.772,38	533.933,99	9.670,59	XS2649712689
CANADIAN IMPERIAL BA 3,450 2027-04-07	USD	143.906,53	4.266,89	152.836,36	8.929,83	US13607HR618
CAPITAL ONE FINANCIA 3,750 2027-03-09	USD	202.803,88	8.968,72	203.772,74	968,86	US14040HBN44
CARGILL INC 0,750 2026-02-02	USD	144.717,67	13.013,48	144.332,92	-384,75	US141781BN33
CATERPILLAR FINANCIARIA 3,600 2027-08-12	USD	285.062,13	5.154,42	296.634,33	11.572,20	US14913R3A32
CHARLES SCHWAB CORP 0,900 2026-03-11	USD	257.469,11	21.736,29	256.262,36	-1.206,75	US808513BF16
CHEVRON CORP 2,954 2026-05-16	USD	180.090,61	6.265,55	179.103,64	-986,97	US166764BL33
CIE DE SAINT-GOBAIN 3,375 2030-04-08	EUR	798.154,40	20.199,52	808.583,16	10.428,76	XS2796609787
CISCO SYSTEMS INC DE 4,800 2027-02-26	USD	150.962,24	2.580,68	160.388,97	9.426,73	US17275RBQ48
CITIGROUP INC 3,106 2026-04-08	USD	403.214,51	17.266,61	407.632,21	4.417,70	US172967MQ12
CITIGROUP INC 3,875 2025-03-26	USD	219.407,37	8.267,43	217.501,14	-1.906,23	US172967JL61
CITIGROUP INC 3,887 2028-01-10	USD	450.875,05	9.122,47	466.919,79	16.044,74	US172967LD18
COCA-COLA CO THE 3,375 2027-03-25	USD	140.502,91	3.774,95	139.394,74	-1.108,17	US191216CR95
COMCAST CORP 2,350 2027-01-15	USD	17.585,62	883,66	18.712,75	1.127,13	US20030NBW02
COMCAST CORP 4,150 2028-10-15	USD	232.259,23	2.323,38	243.927,13	11.667,90	US20030NCT63
COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	572.279,00	16.734,17	589.161,86	16.882,86	DE000CZ45W57
COMMERZBANK AG 4,625 2031-01-17	EUR	105.605,00	4.342,98	104.981,20	-623,80	DE000CZ439T8
CONSTELLATION ENERGY 3,250 2025-06-01	USD	68.751,24	2.800,70	68.371,62	-379,62	US30161MAS26
CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	631.268,31	12.830,21	640.426,78	9.158,47	XS2630117328
CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2029-01-26	EUR	399.683,00	3.277,36	398.941,33	-741,67	FR001400SVD1
CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2031-01-23	EUR	200.526,00	3.243,19	202.891,99	2.365,99	FR001400RMM3
CROWN CASTLE INC 1,350 2025-07-15	USD	89.958,48	6.175,65	92.982,64	3.024,16	US22822VAS07

01

11



CLASE 8.^a



OP5121620

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

CLASE 8.^a

OP5121621

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CVS HEALTH CORP 2,875 2026-06-01	USD	207.849,12	8.470,90	205.757,42	-2.091,70	US126650CU24
DANONE SA 1,000 2049-12-16	EUR	182.138,00	598,82	189.503,38	7.365,38	FR0014005EJ6
DANSKE BANK A/S 1,375 2027-02-17	EUR	602.614,67	21.973,24	618.965,65	16.350,98	XS2443438051
DANSKE BANK A/S 4,625 2034-05-14	EUR	440.874,60	12.688,55	452.789,64	11.915,04	XS2764457664
DELL INTERNATIONAL L 6,020 2026-06-15	USD	187.230,42	-887,98	187.468,34	237,92	US24703TAD81
DEUTSCHE BANK AG NEW 5,706 2028-02-08	USD	311.910,73	6.895,38	325.289,49	13.378,76	US251526CV96
DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	448.614,66	26.399,37	463.848,83	15.234,17	DE000DL19VT2
DEUTSCHE BANK AG 4,000 2028-07-12	EUR	102.025,00	1.835,77	101.919,16	-105,84	DE000A383J95
DNB BANK ASA 3,625 2027-02-16	EUR	346.961,79	11.912,31	349.936,33	2.974,54	XS2588099478
DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	312.631,37	1.879,61	327.561,34	14.929,97	XS2698148702
DOLLAR TREE INC 4,000 2025-05-15	USD	55.967,54	1.440,73	55.609,96	-357,58	US256746AG33
DSV FINANCE BV 3,250 2030-11-06	EUR	333.555,20	1.568,17	335.347,84	1.792,64	XS2932834604
DUKE ENERGY CORP 5,000 2027-12-08	USD	90.006,75	401,83	96.100,63	6.093,88	US26441CBW47
DUPONT DE NEMOURS IN 4,493 2025-11-15	USD	72.869,96	359,34	77.176,89	4.306,93	US26078JAC45
E.ON SE 3,125 2030-03-05	EUR	749.648,00	7.280,62	742.352,05	-7.295,95	XS2895631567
EBAY INC 1,900 2025-03-11	USD	125.359,88	8.792,75	124.473,74	-886,14	US278642AV58
EDP SA 3,875 2028-06-26	EUR	606.018,67	11.956,01	618.409,33	12.390,66	PTEDPUOM0008
ELECTRICITE DE FRANC 3,625 2025-10-13	EUR	205.077,50	7.949,77	203.827,54	-1.249,96	US268317AS33
ELECTRICITE DE FRANC 4,250 2032-01-25	EUR	613.158,00	23.129,35	629.374,85	16.216,85	FR001400FDB0
ELEVANCE HEALTH INC 2,375 2025-01-15	USD	94.219,97	5.939,39	93.589,60	-630,37	US036752AJ29
ENBRIDGE INC 2,500 2025-01-15	USD	71.581,40	5.005,69	71.133,09	-448,31	US29250NAY13
ENEL FINANCE INTERNA 4,625 2027-06-15	USD	296.471,18	4.148,97	309.372,57	12.901,39	US29278GAW87
ENERGY TRANSFER LP 2,900 2025-05-15	USD	72.744,08	3.459,23	77.441,15	4.697,07	US29278NAP87
ENGIE SA 3,625 2031-03-06	EUR	806.450,00	23.617,16	815.474,45	9.024,45	FR001400OJB9
ENGIE SA 4,750 2030-06-14	EUR	699.446,00	18.457,19	724.436,99	24.990,99	FR001400QOK5
ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	596.566,47	33.415,20	616.816,09	20.249,62	XS2344735811
ENTERGY CORP 0,900 2025-09-15	USD	86.348,22	8.178,44	86.005,94	-342,28	US29364GAM50
EQUINIX INC 2,900 2026-11-18	USD	58.667,50	2.527,16	62.999,68	4.332,18	US29444UBD72
EQUINOR ASA 1,750 2026-01-22	USD	207.048,38	14.313,50	205.788,91	-1.259,47	US29446MAJ18
EVERSOURCE ENERGY 2,900 2027-03-01	USD	72.170,71	3.087,69	76.451,27	4.280,56	US30040WQA15
EWE AG 0,250 2028-06-08	EUR	844.133,02	44.388,67	855.222,63	11.089,61	DE000A3E5L98
EXXON MOBIL CORP 3,294 2027-03-19	USD	143.796,38	2.980,01	151.476,22	7.679,84	US30231GBJ04
FIDELITY NATIONAL IN 1,150 2026-03-01	USD	206.516,36	19.337,19	206.563,42	47,06	US31620MBR60
FLORIDA POWER & LIGHT 2,850 2025-04-01	USD	150.726,21	7.170,39	149.714,27	-1.011,94	US341081FZ53
FLUVIUS SYSTEM OPERA 0,250 2030-12-02	EUR	4.728.836,00	35.649,43	4.691.022,90	-37.813,10	BE0002755362

BBVA Futuro ISR, F.I.

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

CLASE 8.^a



OP5121622

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FORD MOTOR CO	USD	307.739,26	3.750,19	321.203,77	13.464,51	US345370CR99
FRESENIUS SE & CO KG	EUR	826.277,31	28.250,06	875.796,18	49.518,87	XS2482872251
GENERAL MILLS INC	USD	64.715,71	566,56	68.099,74	3.384,03	US370334CW20
GENERAL MOTORS FINAN	USD	442.496,14	28.301,99	467.447,25	24.951,11	US37045XDR44
GILEAD SCIENCES INC	USD	206.317,83	7.371,70	205.265,20	-1.052,63	US375558BF95
GOLDMAN SACHS GROUP	EUR	410.387,50	8.583,77	418.452,82	8.065,32	XS2404642923
GOLDMAN SACHS GROUP	USD	449.663,10	11.099,01	474.748,90	25.085,80	US38141GZR81
GOLDMAN SACHS GROUP	USD	87.854,76	2.329,49	93.587,42	5.732,66	US38141GVR28
GOLDMAN SACHS GROUP	USD	232.702,36	1.935,54	243.897,13	11.194,77	US38141GA872
H&M FINANCE BV	EUR	820.180,15	4.430,65	829.728,05	9.547,90	XS2704918478
HCA INC	USD	153.394,77	4.077,35	160.141,81	6.747,04	US404119CH01
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	USD	150.415,51	8.420,63	156.986,63	6.571,12	US42824CBK45
HOME DEPOT INC	USD	88.649,86	3.776,84	91.334,34	2.684,48	US437076BT82
HONEYWELL INTERNATIONAL	USD	312.565,43	21.674,35	310.158,17	-2.407,26	US438516CB04
HSBC HOLDINGS PLC	EUR	410.242,50	12.128,93	416.791,77	6.549,27	XS2486589596
HSBC HOLDINGS PLC	EUR	455.750,88	4.074,62	456.801,30	1.050,42	XS2904540775
HSBC HOLDINGS PLC	USD	474.704,74	7.610,82	490.233,21	15.528,47	US404280DU06
IBERDROLA INTERNATIONAL	EUR	414.448,66	11.637,47	464.725,54	50.276,88	XS2244941147
ING GROEP NV	EUR	692.086,67	32.521,32	713.147,07	21.060,40	XS2390506546
ING GROEP NV	EUR	552.188,00	11.329,43	576.019,61	23.831,61	XS2079079799
ING GROEP NV	EUR	502.336,00	7.387,64	513.201,95	10.865,95	XS2764264607
INTEL CORP	USD	159.240,98	1.324,35	163.630,12	4.389,14	US458140BH27
INTEL CORP	USD	151.348,19	2.983,53	158.349,69	7.001,50	US458140CE86
INTERNATIONAL BUSINESS	USD	195.296,56	8.056,13	193.592,12	-1.704,44	US459200JG74
ITALGAS SPA	EUR	725.969,73	22.362,93	736.151,38	10.181,65	XS2760773411
JPMORGAN CHASE & CO	EUR	650.509,68	13.391,20	659.826,87	9.317,19	XS2838379712
JPMORGAN CHASE & CO	USD	260.654,64	4.590,67	279.732,96	19.078,32	US46625HJZ47
JPMORGAN CHASE & CO	USD	437.091,05	7.182,22	465.721,36	28.630,31	US46647PDA12
JPMORGAN CHASE & CO	USD	593.536,09	1.506,55	601.062,08	7.525,99	US46647PDF09
KBC GROUP NV	EUR	408.612,00	-503,38	413.201,30	4.589,30	BE0002900810
KBC GROUP NV	EUR	404.514,00	12.341,01	419.528,96	15.014,96	BE0002935162
LLOYDS BANKING GROUP	USD	256.500,33	6.793,10	256.988,29	487,96	US53944YAZ60
LOGICOR FINANCING SA	EUR	804.379,28	15.212,40	824.663,18	20.283,90	XS2753547673
LONZA FINANCE INTERN	EUR	767.959,60	7.975,13	771.136,37	3.176,77	BE6355213644
LOWE'S COS INC	USD	69.694,67	1.737,02	69.199,14	-495,53	US548661DT10

BBVA Futuro ISR, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MACQUARIE GROUP LTDI1,340 2027-01-12	USD	144.516,19	8.541,70	157.222,76	12.706,57	US55608JAR95
MARATHON PETROLEUM C 4,700 2025-05-01	USD	69.211,17	1.245,03	68.786,12	-425,05	US56585ABH41
MARS INC 2,700 2025-04-01	USD	86.944,91	4.549,17	86.400,46	-544,45	US571676AA35
MCDONALD'S CORP 3,375 2025-05-26	USD	166.985,23	4.823,01	165.759,49	-1.225,74	US58013MEU45
MEDIOBANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	459.319,66	20.229,71	471.252,64	11.932,98	XS2729836234
MERCK KGAA 2,875 2079-06-25	EUR	543.356,00	9.657,92	581.754,27	38.398,27	XS2011260705
METLIFE INC 3,000 2025-03-01	USD	143.422,23	6.420,31	142.436,79	-985,44	US59156RBM97
MICROSOFT CORP 2,400 2026-08-08	USD	311.216,26	14.813,77	308.755,42	-2.460,84	US594918BR43
MIZUHO FINANCIAL GRO 2,226 2026-05-25	USD	181.445,85	10.669,65	184.631,76	3.185,91	US60687YBD04
MORGAN STANLEY 1,593 2027-05-04	USD	745.924,41	36.673,89	802.349,80	56.425,39	US61772BAB99
MORGAN STANLEY 4,350 2026-09-08	USD	145.645,58	3.958,94	155.355,33	9.709,75	US6174467Y92
MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	419.005,39	15.685,79	432.330,73	13.325,34	XS2595028536
MORGAN STANLEY 5,164 2029-04-20	USD	155.433,78	1.668,48	163.556,38	8.122,60	US61747YFD22
MPLX LP 1,750 2026-03-01	USD	207.683,64	17.281,82	207.998,44	314,80	US55336VBR06
NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	777.550,42	26.581,39	791.020,98	13.470,56	XS2575973776
NATIONAL RURAL UTIL 4,450 2026-03-13	USD	65.836,82	1.818,34	68.515,25	2.678,43	US63743HFH03
NATURGY FINANCE IBER 3,250 2030-10-02	EUR	801.888,00	6.305,16	800.585,80	-1.302,20	XS2908177145
NATWEST GROUP PLC 1,043 2032-09-14	EUR	216.657,83	9.842,37	239.412,96	22.755,13	XS2382950330
NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	358.165,42	12.942,06	366.145,35	7.979,93	XS2596599063
NESTLE OYJ 3,875 2031-05-21	EUR	889.194,58	21.025,64	897.442,25	8.247,67	XS2718201515
NETFLIX INC 5,875 2028-11-15	USD	150.358,82	209,91	158.951,57	8.592,75	US64110LAT35
NISOURCE INC 0,950 2025-08-15	USD	87.169,17	7.920,64	86.667,58	-501,59	US65473PAK12
NOVARTIS CAPITAL COR 2,000 2027-02-14	USD	144.277,40	6.228,37	151.999,69	7.722,29	US66989HAQ11
NVIDIA CORP 3,200 2026-09-16	USD	203.472,62	7.004,86	202.383,38	-1.089,24	US67066GAE44
ORACLE CORP 2,500 2025-04-01	USD	389.559,97	23.562,47	386.877,95	-2.682,02	US68389XBT19
ORACLE CORP 6,150 2029-11-09	USD	154.481,17	709,96	161.586,41	7.105,24	US68389XCH61
ORANGE SA 1,750 2049-09-19	EUR	537.836,00	11.609,62	573.642,55	35.806,55	FR0013447877
PACIFIC GAS AND ELEC 3,150 2026-01-01	USD	87.302,40	5.389,41	93.372,44	6.070,04	US694308JP35
PENSKE TRUCK LEASING 4,000 2025-07-15	USD	102.966,05	5.908,62	102.743,77	-222,28	US709599BJ27
PEPSICO INC 2,250 2025-03-19	USD	135.033,08	7.125,25	134.116,48	-916,60	US713448EQ79
PEPSICO INC 2,375 2026-10-06	USD	135.109,08	5.280,77	141.155,06	6.045,98	US713448DN57
PFIZER INVESTMENT ENI 4,450 2028-05-19	USD	144.897,36	1.201,78	153.617,06	8.719,70	US716973AC67
PNC FINANCIAL SERVIC 2,600 2026-07-23	USD	151.241,47	9.064,15	150.943,82	-297,65	US693475AX33
PPG INDUSTRIES INC 1,200 2026-03-15	USD	72.718,16	4.893,64	77.744,71	5.026,55	US693506BU04
PRAEMIA HEALTHCARE SJ 5,500 2028-09-19	EUR	613.697,34	8.874,29	640.188,03	26.490,69	FR001400KL23



CLASE 8.^a



OP5121623

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

CLASE 8.^a

Euros



OP5121624

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
QUALCOMM INC 3,250 2027-05-20	USD	86.932,82	1.673,68	91.683,80	4.750,98	US747525AU71
RCI BANQUE SA 3,875 2030-09-30	EUR	488.787,67	4.759,60	490.483,52	1.695,85	FR001400SSO4
ROYAL BANK OF CANADA 4,950 2029-02-01	USD	231.163,95	5.269,91	242.968,84	11.804,89	US78016HZV58
RTX CORP 3,500 2027-03-15	USD	204.341,39	7.075,73	232.123,20	-1.218,19	US75513ECH27
RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	786.708,06	18.632,59	805.757,48	19.049,42	XS2482887879
SABINE PASS LIQUEFAC 5,625 2025-03-01	USD	21.330,74	332,11	21.316,04	-14,70	US785592AM87
SANDOZ FINANCE BV 3,250 2029-09-12	EUR	602.127,38	5.885,17	606.729,37	4.601,99	XS2900391777
SANTANDER HOLDINGS UJ 2,490 2028-01-06	USD	226.690,15	8.764,94	244.399,61	17.709,46	US80282KBC99
SARTORIUS FINANCE BV 4,375 2029-09-14	EUR	712.229,00	8.463,82	731.537,82	19.308,82	XS2676395077
SHELL INTERNATIONAL 2,875 2026-05-10	USD	151.068,17	5.575,84	149.956,78	-1.111,39	US822582BT82
SIMON PROPERTY GROUP 3,300 2026-01-15	USD	58.309,39	2.674,20	62.159,15	3.849,76	US828807CW58
SOCIETE GENERALE SA 1,000 2030-11-24	EUR	452.554,40	11.337,14	476.419,71	23.865,31	FR0014000OZ2
SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	498.440,00	7.150,59	521.190,85	22.750,85	FR001400KZQ1
SOCIETE GENERALE SA 5,519 2028-01-19	USD	257.936,19	6.402,54	258.439,24	503,05	US83368RBV33
SOUTHERN CALIFORNIA 4,700 2027-06-01	USD	87.315,00	367,39	92.706,29	5.391,29	US842400HQ95
SOUTHERN CO THE 3,250 2026-07-01	USD	87.009,08	4.221,62	92.925,00	5.915,92	US842587CV72
STANDARD CHARTERED PJ 2,500 2030-09-09	EUR	408.481,08	8.023,54	421.375,31	12.894,23	XS2183818637
STARBUCKS CORP 2,450 2026-06-15	USD	99.237,52	4.504,91	98.684,28	-553,24	US855244AK58
STATE STREET CORP 5,272 2026-08-03	USD	145.934,52	3.255,32	156.148,43	10.213,91	US857477CD34
STELLANTIS NV 3,375 2028-11-19	EUR	823.564,40	3.198,24	824.345,70	781,30	XS2937307929
SUEZ SACA 1,875 2027-05-24	EUR	751.264,67	28.513,18	758.929,01	7.664,34	FR001400AFL5
SYNCHRONY FINANCIAL 4,500 2025-07-23	USD	82.531,12	4.778,25	82.505,06	-26,06	US87165BAG86
SYSCO CORP 3,300 2026-07-15	USD	141.846,57	7.196,57	141.676,63	-169,94	US871829BC08
T-MOBILE USA INC 1,500 2026-02-15	USD	208.121,18	17.190,03	207.682,80	-438,38	US87264ABZ75
TARGET CORP 2,250 2025-04-15	USD	85.639,15	4.585,26	85.018,46	-620,69	US87612EBL92
TELEFONICA EMISIONES 3,698 2032-01-24	EUR	823.258,00	27.269,87	816.798,20	-6.459,80	XS2753310825
TENNET HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	208.917,12	15.306,09	204.225,97	1.389,78	XS2477935345
TORONTO-DOMINION BAN 1,150 2025-06-12	USD	208.917,12	17.614,02	207.883,42	-1.033,70	US89114QCH92
TORONTO-DOMINION BAN 4,108 2027-06-08	USD	18.344,18	365,87	19.641,25	1.297,07	US89115A2C54
TORONTO-DOMINION BAN 5,523 2028-07-17	USD	302.474,63	7.415,60	316.519,99	14.045,36	US89115A2U52
TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	419.696,27	9.262,44	451.322,33	31.626,06	XS2432130610
TOYOTA MOTOR CREDIT 3,000 2025-04-01	USD	289.262,05	13.051,03	287.326,63	-1.935,42	US89236TGX72
TOYOTA MOTOR CREDIT 4,625 2028-01-12	USD	155.913,20	4.108,56	163.248,42	7.335,22	US89236TKQ75
TRANSCANADA PIPELINE 4,875 2026-01-15	USD	82.726,07	2.460,08	82.437,01	-289,06	US89352HAT68

BBVA Futuro ISR, F.I.

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

CLASE 8.^a
PLUS



OP5121625

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TRUIST FINANCIAR COR 4,00 2025-05-01	USD	301.658,46	6.905,17	299.303,55	-2.354,91	US867914BS12
TYSON FOODS INC 4,00 2026-03-01	USD	28.272,08	954,92	28.181,24	-90,84	US902494BU16
UBS GROUP AG 6,32 2027-12-22	USD	458.853,76	-1.863,54	482.882,49	24.028,73	US225401BC11
UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,12 2030-12-11	EUR	814.716,33	1.211,65	828.772,57	14.056,24	FR001400MLN4
UNICREDIT SPA 0,80 2029-07-05	EUR	497.620,61	25.452,70	524.663,86	27.043,25	XS2360310044
UNILEVER CAPITAL COR 3,10 2025-07-30	USD	157.332,01	7.288,53	155.712,16	-1.619,85	US904764AS64
UNION PACIFIC CORP 2,15 2027-02-05	USD	149.235,61	7.120,91	154.553,71	5.318,10	US907818FJ28
UNITED PARCEL SERVICE 3,90 2025-04-01	USD	133.928,05	3.288,37	132.968,10	-959,95	US911312BX35
UNITEDHEALTH GROUP 2,95 2027-10-15	USD	218.558,62	6.274,96	229.739,78	11.181,16	US91324PDE97
US BANCORP 3,15 2027-04-27	USD	205.634,25	7.116,54	204.076,45	-1.557,80	US91159HHR49
VERIZON COMMUNICATION 0,37 2029-03-22	EUR	700.220,29	34.965,45	708.799,86	8.579,57	XS2320759538
VISA INC 1,90 2027-04-15	USD	205.248,96	11.017,96	203.234,31	-2.014,65	US92826CAL63
VMWARE LLC 1,40 2026-08-15	USD	84.175,67	7.013,39	84.058,28	-117,39	US928563AJ42
VOLKSWAGEN GROUP OF 4,35 2027-06-08	USD	226.917,29	2.299,55	237.637,06	10.719,77	US92866BS02
VONOVIA SE 4,75 2027-05-23	EUR	714.655,50	17.099,69	730.983,60	16.328,10	DE000A30VQA4
WALMART INC 1,05 2026-09-17	USD	311.116,43	23.156,73	309.707,87	-1.408,56	US931142ER00
WALT DISNEY CO THE 2,20 2028-01-13	USD	184.583,29	5.608,71	191.180,62	6.597,33	US254687FW18
WARNERMEDIA HOLDINGS 6,41 2026-03-15	USD	86.564,56	1.621,88	91.942,27	5.377,71	US55903VBG77
WELLS FARGO & CO 3,52 2028-03-24	USD	155.278,84	1.848,29	165.521,84	10.243,00	US95000U2V48
WELLS FARGO & CO 4,10 2026-06-03	USD	72.392,73	1.846,70	77.721,89	5.329,16	US94974BFY11
WPP FINANCE 2013 3,62 2029-09-12	EUR	236.101,52	2.458,83	238.256,17	2.154,65	XS2782800713
BANK OF NOVA SCOTIA 3,50 2029-04-17	EUR	543.762,31	13.440,39	550.868,19	7.105,88	XS2804565435
BANQUE FEDERATIVE DU 0,10 2027-10-08	EUR	440.020,40	21.984,06	440.586,00	565,60	FR00140003P3
BANQUE FEDERATIVE DU 0,75 2026-06-08	EUR	652.587,68	27.197,51	654.786,51	2.198,83	FR0013412947
BANQUE FEDERATIVE DU 4,12 2030-09-18	EUR	405.000,50	4.739,51	417.449,86	12.449,36	FR001400KO38
BARCLAYS PLC 4,37 2026-01-12	USD	269.407,91	13.997,08	269.520,13	112,22	US06738EAN58
BNG BANK NV 2,75 2034-08-28	EUR	9.924.612,52	95.586,66	9.811.272,40	-113.340,12	XS2887172067
BPC SA 3,50 2028-01-25	EUR	700.718,00	23.922,80	709.235,70	8.517,70	FR001400FB06
CASSA DEPOSITI E PRE 1,00 2030-02-11	EUR	11.902.828,00	390.582,11	12.301.152,32	398.324,32	IT0005399586
CASSA DEPOSITI E PRE 2,12 2026-03-21	EUR	14.132.818,00	594.384,48	14.257.796,76	124.978,76	IT0005366460
CASSA DEPOSITI E PRE 3,50 2027-09-19	EUR	14.452.029,17	162.839,07	14.708.023,26	255.994,09	IT0005508954
CASSA DEPOSITI E PRE 3,87 2029-02-13	EUR	11.698.784,00	430.813,62	12.154.730,44	455.946,44	IT0005532574
COMMONWEALTH BANK OF 3,15 2027-09-19	USD	202.566,72	8.912,56	203.356,11	789,39	US2027A0JT79
DEUTSCHE TELEKOM INT 8,75 2030-06-15	USD	127.045,74	-81,81	131.698,43	4.652,69	US25156PAC77

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	318.191,93	16.344,08	326.773,77	8.581,84	XS2317069685
INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-20	EUR	650.746,02	29.836,48	669.281,91	18.535,89	XS1785340172
JOHN DEERE CAPITAL C 4,150 2027-09-15	USD	144.637,49	3.181,94	154.583,64	9.946,15	US24422EWK18
JOHN DEERE CAPITAL C 4,750 2028-01-20	USD	154.574,51	3.599,08	162.852,59	8.278,08	US24422EWR60
LLOYDS BANK CORPORAT 4,125 2027-05-30	EUR	591.461,59	15.340,83	607.631,06	16.169,47	XS2628821873
MITSUBISHI UFJ FINAN 3,741 2029-03-07	USD	225.734,33	2.903,27	227.172,94	1.438,61	US606822BH67
MIZUHO FINANCIAL GRO 1,598 2028-04-10	EUR	618.641,50	8.441,92	618.026,28	-615,22	XS1801905628
NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	613.831,28	37.459,03	617.913,40	4.082,12	XS2407357768
NEDERLANDSE WATERSCH 2,625 2034-01-10	EUR	18.098.021,20	519.766,54	18.246.987,87	148.966,67	XS2744491874
NORDEA BANK AB 14,125 2028-05-05	EUR	831.705,13	22.274,68	855.049,54	23.344,41	XS2618906585
PACCAR FINANCIAL COR 4,450 2026-03-30	USD	86.622,44	884,39	91.836,55	5.214,11	US69371RS496
SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2026-11-09	EUR	438.129,27	-798,33	440.608,54	2.479,27	XS2553798443
SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02	EUR	805.837,00	19.031,25	821.679,87	15.842,87	FR001400IDW0
SUMITOMO MITSUI FINA 3,784 2026-03-09	USD	135.094,64	5.282,02	134.919,08	-175,56	US86562MAC47
SWEDBANK AB 3,375 2030-05-29	EUR	620.170,48	12.940,96	636.463,70	16.293,22	XS2831017467
VOLKSWAGEN LEASING G 3,875 2028-10-11	EUR	488.945,05	3.825,90	493.429,53	4.484,48	XS2745725155
WELLS FARGO & CO 3,000 2026-04-22	USD	615.637,71	28.507,32	613.744,95	-1.892,76	US949746RW34
WESTPAC BANKING CORP 1,953 2028-11-20	USD	154.850,84	2.293,30	162.518,11	7.667,27	US961214EW94
WESTPAC BANKING CORP 2,850 2026-05-13	USD	136.554,36	5.978,67	136.261,85	-292,51	US961214CX95
TOTALES Renta fija privada cotizada		173.639.194,25	4.812.802,68	176.992.047,60	3.352.853,35	
Emissiones avaladas						
EUROPEAN INVESTMENT 2,396 2027-11-15	EUR	2.990.904,00	147.100,60	2.996.001,60	5.097,60	XS2419364653
EUROPEAN INVESTMENT 2,423 2027-11-15	EUR	1.771.806,34	91.836,46	1.780.151,34	8.345,00	XS2419364653
EUROPEAN UNION 2,457 2028-06-02	EUR	2.722.023,74	136.542,51	2.722.911,49	887,75	EU000A287074
EUROPEAN UNION 2,505 2028-06-02	EUR	1.612.712,06	85.062,61	1.618.795,39	6.083,33	EU000A287074
EUROPEAN UNION 2,875 2027-12-06	EUR	5.862.702,05	16.288,44	5.979.054,31	116.352,26	EU000A3K4EW6
INSTITUTO DE CREDITO 2,369 2026-04-30	EUR	5.787.909,21	314.577,40	5.806.145,95	18.236,74	XS2250026734
INSTITUTO DE CREDITO 2,481 2026-04-30	EUR	9.764.670,00	501.744,07	9.778.665,93	13.995,93	XS2250026734
KREDITANSTALT FUER W 0,197 2028-11-09	EUR	177.705,89	-1.219,89	160.965,14	-16.740,75	DE000A3E5L11
KREDITANSTALT FUER W 0,010 2027-05-05	EUR	8.909.992,21	452.168,26	8.939.151,98	29.159,77	XS1999841445
KREDITANSTALT FUER W 0,944 2028-11-09	EUR	1.277.168,10	37.214,57	1.212.449,70	-64.718,40	DE000A3E5L11
KREDITANSTALT FUER W 1,565 2028-11-09	EUR	2.057.978,10	95.191,19	2.008.881,96	-49.096,14	DE000A3E5L11



CLASE 8.ª



OP5121626

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
KREDITANSTALT FUER W 2,127 2028-11-09	EUR	2.259.617,80	122.241,88	2.232.859,52	-26.758,28	DE000A3E5LU1
KREDITANSTALT FUER W 2,375 2029-10-04	EUR	8.367.090,42	50.650,89	8.384.983,58	27.893,16	XS2887903966
KREDITANSTALT FUER W 2,625 2029-04-26	EUR	5.732.214,04	119.189,37	5.834.384,74	102.170,70	DE000A382475
KREDITANSTALT FUER W 2,750 2027-10-01	EUR	8.501.150,79	65.848,34	8.654.899,82	153.749,03	DE000A383B10
NORDIC INVESTMENT BAI2,357 2027-04-30	EUR	3.847.042,60	202.655,05	3.865.551,95	18.509,35	XS2166209176
OESTERREICHISCHE KON 2,489 2026-10-08	EUR	7.255.228,00	393.531,76	7.296.868,24	41.640,24	XS2062986422
OESTERREICHISCHE KON 2,549 2026-10-08	EUR	4.334.668,00	246.694,84	4.367.545,16	32.877,16	XS2062986422
TOTALES Emisiones avaladas		83.222.583,35	3.077.318,35	83.640.267,80	417.684,45	
Acciones y participaciones Directiva						
AMUNDI MSCI WORLD ES	EUR	17.813.656,00	-	24.771.415,33	6.957.759,33	IE0001GSQ2O9
ISHARES J.P. MORGAN	USD	15,74	-	16,54	0,80	IE00BYXYK40
ISHARES MSCI WORLD E	EUR	18.510.772,24	-	24.654.504,60	6.143.732,36	IE00BHZPJ569
ISHARES USD TREASURY	EUR	47.413.405,79	-	49.165.554,02	1.752.148,23	IE00BDFK1573
OSSIAM SHILLER BARCL	USD	7.511.379,24	-	10.739.196,08	3.227.816,84	LU1079841513
AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	25.069.851,15	-	28.480.023,08	3.410.171,93	IE00BJVJ924
AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	47.858.517,29	-	48.268.072,99	409.555,70	FR0013508942
AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	12.890.516,05	-	18.865.276,06	5.974.760,01	LU2090064218
AXA WORLD FUNDS - AC	EUR	1.652.259,21	-	1.593.653,57	-58.605,64	LU0800573429
AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	11.512.128,12	-	12.409.406,97	897.278,85	LU0227127643
BETAMINER BEHEGDED	EUR	51.060.970,71	-	45.876.236,69	-5.184.734,02	LU2053007915
BETAMINER I	EUR	21.735.858,31	-	23.204.563,51	1.468.705,20	LU1650062323
BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	34.740.150,79	-	35.010.408,88	270.258,09	LU2451852193
CANDRIAM SUSTAINABLE	EUR	99.855.418,06	-	107.546.973,18	7.691.555,12	LU1313770965
CANDRIAM SUSTAINABLE	EUR	7.794.251,63	-	8.153.431,79	359.180,16	LU1434520349
CAPITAL GROUP EMERGI	EUR	3.395.850,39	-	3.512.630,77	116.780,38	LU2732151662
DPAM L - BONDS EMERG	EUR	3.085.177,41	-	3.521.174,69	435.997,28	LU0907928062
GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	2.938.875,40	-	3.245.964,57	307.089,17	LU0501220262
GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	2.542.582,83	-	2.447.460,67	-95.122,16	LU1946820187
GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	34.743.349,10	-	35.004.384,43	261.035,33	IE00B96CINN65
JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	2.597.063,93	-	2.897.990,01	300.926,08	LU0332401396
JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	334.478,33	-	349.612,82	15.134,49	LU0512127621
LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	12.656.526,36	-	13.299.009,27	642.482,91	LU2367663650
MUZINICH FUNDS - EME	EUR	1.705.222,96	-	1.743.408,29	38.185,33	IE00BCCW0T67
PICTET - EMERGING LO	EUR	2.689.509,07	-	2.913.206,47	223.697,40	LU1970672843
PICTET - SHORT TERM	EUR	2.509.940,85	-	2.641.480,37	131.539,52	LU2044298631
PIMCO GIS EMERGING M	EUR	8.152.308,33	-	8.493.250,59	340.942,26	IE00BDSTPS26

CLASE 8.^a

100000000



OP5121627

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



CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ROBECOSAM EURO SDG C	EUR	66.884.599,65	-	71.271.187,80	4.386.588,15	LU0503372780
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		549.654.634,94	-	590.079.494,04	40.424.859,10	
TOTAL Cartera Exterior		1.203.415.060,14	16.581.503,80	1.249.622.977,56	46.207.917,42	

OP5121628

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP5121629

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	19.122.451,90	19.043.330,00	06/03/2025
BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	USD	63.366.781,47	63.383.640,26	31/03/2025
EUR-USD X-RATE 125000	USD	53.385.970,95	52.454.496,04	17/03/2025
S&P 500 INDEX 50	USD	103.586.486,53	101.242.740,14	21/03/2025
STXE 600 (EUR) P1 50	EUR	61.539.897,75	59.927.025,00	21/03/2025
STXE 600 Utilities EUR 50	EUR	7.705.215,00	7.645.065,00	21/03/2025
TOTALES Futuros comprados		308.706.803,60	303.696.296,44	
Emisión de opciones "put"				
CDI MARKIT CDX.NA.IG 43 BRC 1227 FÍSICA	USD	9.025.898,72	185.333,02	20/12/2027
TOTALES Emisión de opciones "put"		9.025.898,72	185.333,02	
Permutas financieras. Derechos a recibir				
TIPO DE INTERES FIJO	USD	19.051.990,72	241.714,89	07/06/2027
TIPO DE INTERES FIJO	USD	2.030,29	0,00	30/05/2028
TIPO DE INTERES FIJO	USD	2.429,95	0,00	28/02/2029
TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir		19.056.450,96	241.714,89	
Futuros vendidos				
BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	18.030.489,57	17.796.860,00	06/03/2025
BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	USD	27.990.186,06	27.429.213,37	20/03/2025
TOTALES Futuros vendidos		46.020.675,63	45.226.073,37	
Permutas financieras. Obligaciones a pagar				
CESTA ALTERNATIVE RISK PREMIA NOMURA	USD	19.051.990,73	0,00	07/06/2027
CESTA INFLATION BARCLAYS	USD	2.030,29	0,00	30/05/2028
UBS INFLATION BASKET ER	USD	2.429,96	0,00	28/02/2029
TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar		19.056.450,98	0,00	
TOTALES		401.866.279,89	349.349.417,72	

BBVA Futuro ISR, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
AUTONOMOUS COMMUNITY[0,827 2027-07-3	EUR	15.481.291,60	373.609,32	15.471.809,65	-9.481,95	ES00000101966
AUTONOMOUS COMMUNITY[1,723 2032-04-3	EUR	6.780.230,80	173.157,97	6.766.705,58	-13.525,22	ES00000101012
AUTONOMOUS COMMUNITY[3,362 2028-10-3	EUR	12.626.007,78	218.281,82	13.025.995,12	399.987,34	ES00000101016
KINGDOM OF SPAIN[0,500 2031-10-31	EUR	4.617.994,20	15.223,81	4.783.321,31	165.327,11	ES00000012132
KINGDOM OF SPAIN[0,800 2029-07-30	EUR	6.594.951,29	153.130,04	6.772.247,88	177.296,59	ES00000012K53
KINGDOM OF SPAIN[1,400 2028-07-30	EUR	11.973.586,49	138.621,44	12.447.983,42	474.396,93	ES00000012B88
KINGDOM OF SPAIN[2,559 2027-01-31	EUR	14.463.853,63	406.608,59	14.451.803,54	-12.050,09	ES00000012J15
KINGDOM OF SPAIN[3,500 2029-05-31	EUR	16.069.992,89	125.455,08	16.805.098,10	735.105,21	ES00000012M51
TOTALES Deuda pública		88.607.908,68	1.604.088,07	90.524.964,60	1.917.055,92	
Renta fija privada cotizada						
UNICAJA BANCO SAI[4,500 2025-06-30	EUR	299.412,00	6.995,28	299.722,61	310,61	ES0380907057
TOTALES Renta fija privada cotizada		299.412,00	6.995,28	299.722,61	310,61	
Emissiones avaladas						
INSTITUTO DE CREDITO[2,650 2028-01-31	EUR	22.941.510,84	575.659,44	22.917.490,93	-24.019,91	XS2538778478
INSTITUTO DE CREDITO[3,050 2027-10-31	EUR	6.789.683,34	42.188,48	6.924.935,75	135.252,41	XS2586947082
TOTALES Emissiones avaladas		29.731.194,18	617.847,92	29.842.426,68	111.232,50	
Acciones y participaciones Directiva						
BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	29.297.999,77	-	30.593.637,47	1.295.637,70	ES0117091035
BBVA EUROPA DESARROL	EUR	14.530.589,22	-	17.681.787,31	3.151.198,09	ES0110101005
BBVA GLOBAL DESARROL	EUR	47.623.204,39	-	59.762.805,05	12.139.600,66	ES0125459000
BBVA USA DES. ISR FI	EUR	37.059.400,15	-	38.659.905,94	1.600.505,79	ES0110122001
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		128.511.193,53	-	146.698.135,77	18.186.942,24	
TOTAL Cartera Interior		247.149.708,39	2.228.931,27	267.365.249,66	20.215.541,27	



CLASE 8.^a



OP5121630

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a

OP5121631

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
CAISSE D'AMORTISSEME[0,125]2031-09-1	EUR	7.629.876,00	211.686,00	7.657.690,65	27.814,65	FR0014005FC8
CAISSE D'AMORTISSEME[0,600]2029-11-2	EUR	18.971.994,00	265.939,29	19.515.774,33	543.780,33	FR0014008E81
CAISSE D'AMORTISSEME[1,750]2027-11-2	EUR	29.783.015,00	310.888,81	30.054.260,11	271.245,11	FR001400CHC6
CAISSE D'AMORTISSEME[2,667]2030-11-2	EUR	5.533.868,00	156.275,13	5.561.135,36	27.267,36	FR0013534559
CAISSE D'AMORTISSEME[2,720]2030-11-2	EUR	3.223.148,00	96.943,79	3.266.238,85	43.090,85	FR0013534559
UNEDIC ASSEO[0,100]2026-11-25	EUR	21.801.130,00	578.479,99	21.783.000,67	-18.129,33	FR0126221896
FEDERAL REPUBLIC OF[0,037]2031-08-15	EUR	560.461,45	-1.113,13	481.637,47	-78.823,98	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF[0,341]2031-08-15	EUR	1.049,50	-7,80	884,87	-164,63	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF[0,463]2030-08-15	EUR	3.365.700,01	-52.652,51	2.891.449,80	-474.250,21	DE0001030708
FEDERAL REPUBLIC OF[0,052]2027-04-16	EUR	2.728.279,69	2.437,05	2.558.923,83	-169.355,86	DE0001141851
FEDERAL REPUBLIC OF[0,652]2027-04-16	EUR	372.487,12	4.475,66	357.018,05	-15.469,07	DE0001141851
FEDERAL REPUBLIC OF[1,052]2027-04-16	EUR	2.542.704,60	51.976,59	2.484.098,46	-58.606,14	DE0001141851
FEDERAL REPUBLIC OF[1,300]2027-10-15	EUR	9.855.352,79	63.984,60	10.171.153,27	315.800,48	DE0001030740
FEDERAL REPUBLIC OF[1,300]2027-10-15	EUR	6.345.772,00	-5.206,52	6.137.920,87	-207.851,13	DE0001141869
FEDERAL REPUBLIC OF[1,305]2031-08-15	EUR	669.808,45	15.275,95	647.068,41	-22.740,04	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF[1,514]2027-04-16	EUR	2.985.316,25	71.423,89	2.939.462,85	-45.853,40	DE0001141851
FEDERAL REPUBLIC OF[1,621]2031-08-15	EUR	623.395,58	15.566,70	609.547,84	-13.847,74	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF[1,876]2031-08-15	EUR	2.434.578,00	51.505,03	2.437.870,02	3.292,02	DE0001030732
FEDERAL REPUBLIC OF[1,886]2030-08-15	EUR	4.700.862,60	90.940,12	4.675.651,75	-25.210,85	DE0001030708
FEDERAL REPUBLIC OF[1,897]2031-08-15	EUR	4.129.636,20	80.556,58	4.098.130,02	-31.506,18	DE0001030732
FEDERAL REPUBLIC OF[2,100]2029-11-15	EUR	6.128.546,46	29.423,83	6.282.933,46	154.387,00	DE0001102622
FEDERAL REPUBLIC OF[2,200]2028-04-13	EUR	17.960.218,12	382.875,39	18.191.113,29	230.895,17	DE000BU25000
FEDERAL REPUBLIC OF[2,273]2031-08-15	EUR	7.272.633,09	117.964,78	7.431.552,10	158.919,01	DE0001030732
FEDERAL REPUBLIC OF[3,100]2025-12-12	EUR	4.561.985,81	27.956,96	4.620.045,20	58.059,39	DE000BU22031
FRENCH REPUBLIC[0,227]2027-02-25	EUR	2.277.559,22	12.852,47	2.142.840,85	-134.718,37	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC[0,268]2031-11-25	EUR	2.418.429,52	12.923,61	2.050.527,18	-367.902,34	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC[0,750]2028-02-25	EUR	11.696.986,65	271.100,89	11.719.258,18	22.271,53	FR001400AIN5
FRENCH REPUBLIC[0,752]2027-02-25	EUR	415.465,12	5.760,08	397.033,83	-18.431,29	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC[0,883]2027-02-25	EUR	578.697,40	9.269,67	555.760,67	-22.936,73	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC[1,184]2030-11-25	EUR	2.205.534,62	47.746,08	2.055.402,34	-150.132,28	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC[1,193]2031-11-25	EUR	487.762,50	10.581,35	446.301,88	-41.460,62	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC[1,292]2027-02-25	EUR	9.265.608,75	231.919,78	9.078.027,38	-187.581,37	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC[1,363]2027-02-25	EUR	462.275,20	9.788,21	452.678,87	-9.596,33	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC[1,680]2030-11-25	EUR	1.960.453,55	59.328,08	1.912.106,29	-48.347,26	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC[1,796]2031-11-25	EUR	2.442.802,66	76.948,69	2.372.776,10	-70.026,56	FR0014002WK3

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FRENCH REPUBLIC 1,812 2027-02-25	EUR	10.898.861,50	304.439,40	10.747.218,45	-151.643,05	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC 2,115 2030-11-25	EUR	2.201.953,13	72.103,52	2.174.732,96	-27.220,17	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 2,187 2031-11-25	EUR	2.691.663,40	91.171,76	2.650.958,29	-40.705,11	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 2,500 2030-05-25	EUR	7.143.798,90	110.120,46	7.335.519,29	191.720,39	FR0011883966
FRENCH REPUBLIC 2,750 2029-02-25	EUR	5.584.560,30	132.300,31	5.742.757,96	158.197,66	FR001400HI98
KINGDOM OF BELGIUM -0,130 2027-10-22	EUR	430.121,86	-1.396,73	393.304,09	-36.817,77	BE0000351602
KINGDOM OF BELGIUM -0,357 2027-10-22	EUR	387.972,40	-3.253,11	351.921,86	-36.050,54	BE0000351602
KINGDOM OF BELGIUM -0,474 2027-10-22	EUR	61.906,26	-749,90	55.948,12	-5.958,14	BE0000351602
KINGDOM OF BELGIUM 0,800 2028-06-22	EUR	10.209.005,59	59.064,74	10.366.572,23	157.566,64	BE0000345547
KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	10.298.367,67	207.382,23	10.522.431,00	224.063,33	BE0000347568
KINGDOM OF BELGIUM 1,250 2033-04-22	EUR	18.603.050,00	387.277,96	18.452.001,40	-151.048,60	BE0000346552
KINGDOM OF BELGIUM 1,328 2027-10-22	EUR	1.083.760,84	27.373,71	1.059.111,25	-24.649,59	BE0000351602
KINGDOM OF BELGIUM 1,816 2027-10-22	EUR	1.025.961,59	28.683,74	1.009.962,76	-15.998,83	BE0000351602
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 0,500 2026-07-15	EUR	10.463.355,93	178.374,34	10.260.505,55	-202.850,38	NL0011819040
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 2,500 2030-01-15	EUR	5.685.831,04	112.373,47	5.902.086,39	216.255,35	NL0015001DQ7
REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20	EUR	6.893.331,14	103.144,49	6.663.426,80	-229.904,34	AT0000A1VGK0
REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2029-02-20	EUR	10.519.916,69	260.530,91	10.776.633,09	256.716,40	AT0000A269M8
REPUBLIC OF AUSTRIA 2,900 2029-05-23	EUR	10.119.295,06	200.200,02	10.417.905,53	298.610,47	AT0000A33SH3
REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2028-09-15	EUR	11.577.755,58	247.040,63	11.826.645,92	248.890,34	FI4000348727
REPUBLIC OF FINLAND 2,946 2026-09-15	EUR	6.064.386,25	14.804,40	6.131.308,57	66.922,32	FI4000511449
REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	2.355.859,66	45.699,07	2.231.332,67	-124.526,99	IE00BKFCV899
REPUBLIC OF IRELAND 1,350 2031-03-18	EUR	16.267.216,02	283.091,73	16.706.467,91	439.251,89	IE00BFZQR242
REPUBLIC OF ITALY 0,600 2031-08-01	EUR	5.704.327,10	241.090,10	5.640.296,31	-64.030,79	IT0005436693
REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	4.435.503,94	93.474,81	4.342.021,28	-93.482,66	IT0005390874
REPUBLIC OF ITALY 1,600 2026-06-01	EUR	6.871.946,86	110.667,41	6.844.774,30	-27.172,56	IT0005170839
REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	7.274.545,21	52.602,13	7.513.036,45	238.491,24	IT0005340929
REPUBLIC OF ITALY 2,800 2029-06-15	EUR	9.805.947,06	46.300,66	10.132.537,91	326.590,85	IT0005495731
REPUBLIC OF ITALY 3,850 2029-12-15	EUR	3.660.246,54	4.782,88	3.783.785,87	123.539,33	IT0005519787
REPUBLIC OF ITALY 4,000 2031-10-30	EUR	31.006.381,96	222.447,58	32.615.196,22	1.608.814,26	IT0005542359
UNITED STATES OF AMERICA 0,125 2030-01-15	USD	25.352.855,89	42.053,66	25.635.623,36	282.767,47	US912828Z377
UNITED STATES OF AMERICA 0,125 2030-07-15	USD	25.372.998,12	126.119,21	25.605.865,58	232.867,46	US912828Z63
UNITED STATES OF AMERICA 0,125 2031-01-15	USD	25.355.407,82	127.487,38	25.628.068,58	272.660,76	US91282CBF77
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 3,222 2024-03-20	EUR	4.859.541,62	105.830,29	4.856.312,46	-3.229,16	DE000BU0E030
TOTALES Deuda pública		498.661.026,84	7.348.428,35	502.413.545,51	3.752.518,67	
Renta fija privada cotizada						
3M CO 2,000 2025-02-14	USD	489.630,34	14.548,77	448.442,33	-41.188,01	US88579YBH36

CLASE 8.^a

OP5121632

BBVA Futuro ISR, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
3M COJ3,250 2024-02-14	USD	319.419,00	6.686,38	295.959,60	-23.459,40	US88579YBB65
7-ELEVEN INC 0,950 2026-02-10	USD	674.977,65	31.335,89	627.140,17	-47.837,48	US817826AC47
A2A SPA 4,500 2030-09-19	EUR	715.026,70	8.566,39	725.161,62	10.134,92	XS2534976886
ABBVIE INC 2,950 2026-11-21	USD	444.558,24	5.119,13	449.558,62	5.000,38	US00287YBV02
ABBVIE INC 3,850 2024-06-15	USD	456.563,30	3.380,00	421.299,66	-35.263,64	US00287YCV92
ABERTIS INFRAESTRUCT 4,125 2028-01-31	EUR	697.998,00	14.193,92	719.755,70	21.757,70	XS2644410214
ADOBE INC 2,150 2027-02-01	USD	362.601,57	9.860,98	332.926,70	-29.674,87	US00724PAC32
AIR LEASE CORP 2,875 2026-01-15	USD	468.288,64	15.739,58	454.955,62	-13.333,02	US00914AAJ16
ALLY FINANCIAL INC 5,800 2025-05-01	USD	271.530,04	501,97	250.272,15	-21.257,89	US02005NBJ81
AMAZON.COM INC 1,000 2026-05-12	USD	1.012.312,45	34.474,32	931.258,69	-81.053,76	US023135BX34
AMERICAN EXPRESS CO 3,125 2026-05-20	USD	606.699,42	8.533,84	587.186,78	-19.512,64	US025816CF44
AMERICAN HONDA FINAN 1,000 2025-09-10	USD	1.008.765,12	41.152,46	932.420,12	-76.345,00	US02665WDN83
AMERICAN TOWER CORP 0,500 2028-01-15	EUR	572.615,40	7.633,70	601.363,77	28.748,37	XS2227905903
AMERICAN TOWER CORP 1,450 2026-09-15	USD	288.145,56	4.735,13	283.476,70	-4.668,86	US03027XBR08
AMERICAN TOWER CORP 5,000 2024-02-15	USD	259.685,15	3.596,14	240.689,30	-18.995,85	US03027XAD21
AMGEN INC 5,507 2026-03-02	USD	385.899,01	6.937,97	373.761,68	-12.137,33	US031162DN74
ANHEUSER-BUSCH COS L 3,650 2026-02-01	USD	666.826,14	13.260,65	614.908,69	-51.917,45	US03522AAG58
APPLE INC 3,200 2027-05-11	USD	1.380.252,28	12.891,12	1.364.516,53	-15.735,75	US037833CR93
ASTRAZENECA FINANCE 1,200 2026-05-28	USD	461.935,80	9.299,81	456.838,98	-5.096,82	US04636NAA19
AT&T INC 2,300 2027-06-01	USD	673.017,42	15.824,90	620.595,32	-52.422,10	US00206RXX17
BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	819.895,91	19.816,12	853.977,36	34.081,45	XS2104051433
BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	391.166,40	10.206,19	397.158,19	5.991,79	XS1954087695
BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18	EUR	495.648,00	4.797,61	511.917,94	16.269,94	XS2705604077
BANK OF AMERICA CORP 1,197 2026-10-24	USD	2.077.641,49	51.436,90	2.042.597,49	-35.044,00	US06051GJK67
BANK OF AMERICA CORP 2,551 2028-02-04	USD	475.036,43	5.387,02	474.964,45	-71,98	US06051GKJ75
BANK OF AMERICA CORP 3,950 2025-04-21	USD	747.096,95	12.857,74	739.565,05	-7.531,90	US06051GFP90
BANK OF AMERICA CORP 4,200 2024-08-26	USD	354.561,86	6.274,62	326.687,09	-27.874,77	US06051GFH74
BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	473.627,20	18.206,00	492.238,35	18.611,15	XS2311407352
BANK OF MONTREAL 5,203 2028-02-01	USD	470.632,82	10.535,96	474.332,85	3.700,03	US06368LGV27
BANK OF NEW YORK MEL 4,414 2026-07-24	USD	661.227,63	14.825,95	651.930,85	-9.348,78	US06406RBJ59
BANK OF NOVA SCOTIA 0,700 2024-04-15	USD	478.227,23	22.426,67	442.489,90	-35.737,33	US064159XB29
BANK OF NOVA SCOTIA 4,500 2025-12-16	USD	234.331,41	1.013,50	229.134,73	-5.196,68	US064159HB54
BANK OF NOVA SCOTIA 4,750 2026-02-02	USD	474.215,66	10.381,25	469.511,20	-4.704,46	US06417XAN12
BARCLAYS PLC 0,577 2029-08-09	EUR	380.786,84	6.161,85	396.214,77	15.427,93	XS2373642102
BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	543.417,26	15.405,47	569.394,39	25.977,13	XS2321466133
BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	592.771,13	8.173,86	612.012,08	19.240,95	XS2630112014



CLASE 8.^a



OP5121633

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a



OP5121634

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BAYER US FINANCE III4,250 2025-12-15	USD	1.094.964,38	15.185,07	1.013.438,68	-81.525,70	US07274NAJ28
BERKSHIRE HATHAWAY F12,300 2027-03-15	USD	278.812,42	4.379,68	273.105,92	-5.706,50	US084664CZ24
BMW US CAPITAL LLC12,800 2026-04-11	USD	756.198,27	17.441,99	720.231,02	-35.967,25	US05565EAH80
BNP PARIBAS SA10,375 2027-10-14	EUR	438.610,00	13.147,52	448.107,07	9.497,07	FR00140005J1
BNP PARIBAS SA12,500 2032-03-31	EUR	452.920,00	14.039,08	468.203,00	15.283,00	FR0014009HA0
BNP PARIBAS SA12,591 2028-01-20	USD	941.570,26	15.606,73	936.757,82	-4.812,44	US09659W2T04
BNP PARIBAS SA14,375 2026-05-12	USD	511.651,28	6.937,96	500.459,52	-11.191,76	US05565AAR41
BOOKING HOLDINGS INC14,000 2026-11-15	EUR	480.766,87	-1.249,54	483.164,27	2.397,40	XS2555218291
BP CAPITAL MARKETS A13,017 2027-01-16	USD	460.356,73	10.166,80	456.036,28	-4.320,45	US10373QAV23
BP CAPITAL MARKETS P13,250 2049-06-22	EUR	355.328,00	6.637,53	366.541,16	11.213,16	XS2193661324
BPCE SA11,625 2029-03-02	EUR	623.969,50	21.347,65	634.396,44	10.426,94	FR0014008PK4
BPCE SA14,875 2026-04-01	USD	510.339,65	10.356,31	501.497,00	-8.842,65	US05578QAE35
BRISTOL-MYERS SQUIBB12,900 2024-07-26	USD	491.611,21	11.914,31	453.076,39	-38.534,82	US110122CM85
CAIXABANK SA11,625 2026-04-13	EUR	471.043,33	14.702,48	477.438,78	6.395,45	XS2468378059
CAIXABANK SA14,625 2027-05-16	EUR	699.503,00	20.196,98	714.395,51	14.892,51	XS2623501181
CANADIAN IMPERIAL BAI3,450 2027-04-07	USD	461.194,43	7.308,29	459.247,60	-1.946,83	US13607HR618
CAPITAL ONE FINANCIAL13,750 2027-03-09	USD	661.776,60	15.226,16	608.601,86	-53.174,74	US14040HBN44
CARGILL INC10,750 2026-02-02	USD	468.483,64	20.035,88	432.165,04	-36.318,60	US141781BN33
CATERPILLAR FINANCIAL12,150 2024-11-08	USD	715.899,10	17.193,30	658.710,59	-57.188,51	US14913Q3B33
CATERPILLAR FINANCIAL13,600 2027-08-12	USD	476.740,93	8.938,13	466.404,01	-10.336,92	US14913R3A32
CELANESE US HOLDINGS16,050 2025-03-15	USD	284.902,16	5.480,76	276.151,19	-8.750,97	US15089QAL86
CHARLES SCHWAB CORP10,900 2026-03-11	USD	829.878,13	33.876,00	763.814,32	-66.063,81	US808513BF16
CHEVRON CORP12,954 2026-05-16	USD	586.865,35	8.072,42	539.741,15	-47.124,20	US166764BL33
CIGNA GROUP14,500 2026-02-25	USD	480.504,48	8.833,81	472.221,26	-8.283,22	US125523BZ27
CITIGROUP INC11,250 2026-07-06	EUR	785.158,40	18.827,44	787.857,45	2.699,05	XS2167003685
CITIGROUP INC13,106 2026-04-08	USD	1.304.106,47	28.419,99	1.215.986,32	-88.120,15	US172967MQ12
CITIGROUP INC13,352 2025-04-24	USD	458.458,58	8.159,68	428.831,61	-29.626,97	US172967MF56
CITIGROUP INC13,875 2025-03-26	USD	409.521,29	7.130,99	376.373,29	-33.148,00	US172967JL61
COCA-COLA COTHE13,375 2027-03-25	USD	459.159,00	5.604,76	421.826,98	-37.332,02	US191216CR95
COMCAST CORP12,350 2027-01-15	USD	56.943,93	1.240,26	57.232,51	288,58	US20030NBW02
COMCAST CORP13,700 2024-04-15	USD	445.765,40	5.546,73	412.103,60	-33.661,80	US20030NCR08
COMMERZBANK AG13,000 2027-09-14	EUR	566.508,00	12.219,88	580.353,60	13.845,60	DE000CZ45W57
CONSTELLATION ENERGY13,250 2025-06-01	USD	222.253,48	4.250,03	204.357,29	-17.896,19	US30161MAS26
CONTINENTAL AG13,625 2027-11-30	EUR	716.624,46	2.032,93	727.807,60	11.183,14	XS2558972415
CRH SMW FINANCE DAC14,000 2027-07-11	EUR	609.156,66	11.784,16	628.188,59	19.031,93	XS2648076896
CROWN CASTLE INC11,350 2025-07-15	USD	288.905,13	5.576,40	281.246,45	-7.658,68	US22822VAS07

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

OP5121635

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CVS HEALTH CORP 2,875 2026-06-01	USD	676.129,14	11.313,88	619.773,91	-56.355,23	US126650CU24
DANONE SA 1,000 2049-12-16	EUR	174.684,00	289,07	182.364,90	7.680,90	FR0014005EJ6
DANSKE BANK A/S 1,375 2027-02-17	EUR	582.151,47	11.079,68	595.403,24	13.251,77	XS2443438051
DELL INTERNATIONAL L 6,020 2026-06-15	USD	611.258,39	-4.031,04	567.345,44	-43.912,95	US24703TAD81
DEUTSCHE BANK AG NEW 3,961 2025-11-26	USD	1.099.019,27	28.724,73	1.046.975,83	-52.043,44	US251526CB33
DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	439.108,33	17.836,92	451.949,93	12.841,60	DE000DL19VT2
DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03	EUR	916.643,34	27.098,52	934.802,11	18.158,77	DE000DL19VP0
DNB BANK ASA 3,625 2027-02-16	EUR	325.912,42	10.990,13	329.324,90	3.412,48	XS2588099478
DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	312.631,37	2.248,69	325.787,72	13.156,35	XS2698148702
DOLLAR TREE INC 4,000 2025-05-15	USD	180.989,45	1.825,86	166.265,04	-14.724,41	US256746AG33
DUPONT DE NEMOURS IN 4,493 2025-11-15	USD	232.273,00	1.217,26	229.204,24	-3.068,76	US26078JAC45
E.ON SE 0,375 2027-09-29	EUR	687.967,62	17.231,39	682.825,87	-5.141,75	XS2103014291
EBAY INC 1,900 2025-03-11	USD	405.330,78	13.592,45	372.456,83	-32.873,95	US278642AV58
EBAY INC 3,450 2024-08-01	USD	167.015,97	3.973,82	153.722,23	-13.293,74	US278642AL76
EDP - ENERGIAS DE PO 3,875 2028-06-26	EUR	499.190,00	9.951,92	513.550,26	14.360,26	PTEDPUOM0008
ELECTRICITE DE FRANC 3,625 2025-10-13	EUR	668.401,58	11.717,60	616.995,96	-51.405,62	US268317AS33
ELECTRICITE DE FRANC 4,250 2032-01-25	EUR	503.550,00	19.444,15	524.440,37	20.890,37	FR001400FDB0
ELEVANCE HEALTH INC 2,375 2025-01-15	USD	305.910,10	9.584,94	281.085,43	-24.824,67	US036752AJ29
ENBRIDGE INC 2,500 2025-01-15	USD	231.462,76	8.112,96	213.179,52	-18.283,24	US29250NAY13
ENBW INTERNATIONAL F 3,500 2028-07-24	EUR	764.262,48	11.957,39	779.356,93	15.094,45	XS2579293619
ENBW INTERNATIONAL F 3,625 2026-11-22	EUR	422.882,81	-192,00	424.729,45	1.846,64	XS2558395351
ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	933.105,14	29.616,45	932.883,67	-221,47	XS2066706909
ENEL FINANCE INTERNA 0,500 2030-06-17	EUR	551.167,51	19.527,45	560.975,61	9.808,10	XS2353182293
ENEL FINANCE INTERNA 4,625 2027-06-15	USD	1.023.596,20	6.043,29	1.004.200,19	-19.396,01	US29278GAW87
ENERGY TRANSFER LP 2,900 2025-05-15	USD	232.954,26	4.741,99	232.179,70	-774,56	US29278NAP87
ENGIE SA 3,250 2049-02-28	EUR	390.122,40	11.153,48	393.745,15	3.622,75	FR0013398229
ENGIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	405.308,00	1.012,70	413.918,04	8.610,04	FR001400MF86
ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	542.875,56	17.825,49	569.896,53	27.020,97	XS2344735811
ENERGY CORP 0,900 2025-09-15	USD	279.875,01	12.640,26	257.789,42	-22.085,59	US29364GAM50
EQUINIX INC 2,900 2026-11-18	USD	186.059,80	2.628,57	188.856,70	2.796,90	US294444UBD72
EQUINOR ASA 1,750 2026-01-22	USD	673.294,34	22.214,87	619.597,26	-53.697,08	US29446MAJ18
EVERSOURCE ENERGY 2,900 2027-03-01	USD	231.795,33	5.193,69	230.331,60	-1.463,73	US30040WAQ15
EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	EUR	768.342,40	11.402,60	766.687,89	-1.654,51	XS2485162163
EWE AG 0,250 2028-06-08	EUR	769.087,46	27.701,13	781.957,78	12.870,32	DE000A3E5L98
EXXON MOBIL CORP 3,294 2027-03-19	USD	460.680,99	6.147,65	453.701,71	-6.979,28	US30231GBJ04
FIDELITY NATIONAL IN 1,150 2026-03-01	USD	671.680,20	29.720,75	621.483,93	-50.196,27	US31620MBR60

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

OP5121636

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FIFTH THIRD BANCORP	USD	484.189,11	15.391,34	449.069,49	-35.119,62	US316773CX61
FISERV INC	USD	317.260,89	10.364,40	292.509,77	-24.751,12	US337738AS78
FLORIDA POWER & LIGHT	USD	483.963,42	12.735,83	449.564,34	-34.399,08	US341081FZ53
FRESENIUS SE & CO KG	EUR	749.407,24	19.154,16	794.350,46	44.943,22	XS2482872251
GENERAL MILLS INC	USD	274.295,38	5.062,30	254.113,59	-20.181,79	US370334BT00
GENERAL MOTORS FINAN	USD	1.446.262,19	52.110,73	1.390.121,91	-56.140,28	US37045XDR44
GILEAD SCIENCES INC	USD	670.727,69	11.961,89	617.684,61	-53.043,08	US375558BF95
GOLDMAN SACHS GROUP	USD	1.664.124,52	34.582,06	1.534.769,33	-129.355,19	US38141GXI83
GOLDMAN SACHS GROUP	USD	465.192,05	7.755,54	470.148,89	4.956,84	US38141GZR81
GOLDMAN SACHS GROUP	USD	280.425,29	4.218,03	278.939,81	-1.485,48	US38141GVR28
H&M FINANCE BV	EUR	525.806,10	21.752,09	542.692,57	16.886,47	XS2303070911
HALEON NETHERLANDS	EUR	664.314,74	20.945,77	667.001,90	2.687,16	XS2462324745
HCA INC	USD	222.503,45	3.819,50	205.952,83	-16.550,62	US404119BN87
HEWLETT PACKARD ENTER	USD	891.683,87	34.445,88	825.176,74	-66.507,13	US42824CBJ71
HEWLETT PACKARD ENTER	USD	480.989,70	7.533,14	471.366,27	-9.623,43	US42824CBK45
HOME DEPOT INC	USD	284.201,04	6.421,43	277.301,67	-6.899,37	US437076BT82
HONEYWELL INTERNATIONAL	USD	1.011.453,54	30.722,45	930.859,14	-80.594,40	US438516CB04
HSBC HOLDINGS PLC	USD	1.954.804,25	35.586,82	1.891.362,97	-63.441,28	US404280CE72
HSBC HOLDINGS PLC	EUR	743.465,96	18.974,47	755.893,34	12.427,38	XS2486589596
HSBC HOLDINGS PLC	USD	513.691,26	12.656,32	500.100,38	-13.590,88	US404280AU33
HYUNDAI CAPITAL AMER	USD	270.979,34	14.268,79	252.570,77	-18.408,57	US44891ABS50
HYUNDAI CAPITAL AMER	USD	232.132,82	4.065,54	234.607,03	2.474,21	US44891ABP12
IBERDROLA INTERNATIO	EUR	401.558,33	10.141,72	442.895,49	41.337,16	XS2244941147
ING GROEP NV	EUR	651.507,50	17.049,94	658.876,56	7.369,06	XS2413696761
ING GROEP NV	EUR	590.226,78	19.296,60	602.172,41	11.945,63	XS2390506546
ING GROEP NV	EUR	445.970,00	7.327,30	461.768,44	15.798,44	XS2079079799
INMOBILIARIA COLONIA	EUR	656.782,78	23.007,04	663.831,81	7.049,03	XS1808395930
INTEL CORP	USD	571.941,49	9.009,82	526.371,86	-45.569,63	US458140BP43
INTERNATIONAL BUSINE	USD	722.673,46	13.447,94	662.018,68	-60.654,78	US459200JG74
JPMORGAN CHASE & CO	USD	1.857.176,71	45.395,80	1.707.453,69	-149.723,02	US46625HJC33
JPMORGAN CHASE & CO	USD	406.340,40	2.500,49	408.922,69	2.582,29	US46625HJZ47
JPMORGAN CHASE & CO	USD	930.151,08	10.174,64	929.576,38	-574,70	US46647PDA12
KBC GROUP NV	EUR	305.676,00	208,19	308.054,51	2.378,51	BE0002900810
KBC GROUP NV	EUR	299.125,00	9.214,39	311.185,94	12.060,94	BE0002935162
KINDER MORGAN ENERGY	USD	142.098,47	2.645,82	130.756,18	-11.342,29	US494550BV76
LOWE'S COS INC	USD	226.819,60	2.371,28	208.538,66	-18.280,94	US548661DT10

BBVA Futuro ISR, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



OP5121637

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MACQUARIE GROUP LTDI1,340 2027-01-12	USD	461.308,76	11.817,65	460.905,88	-402,88	US55608JAR95
MARATHON PETROLEUM C 4,700 2025-05-01	USD	224.372,57	1.576,71	207.000,93	-17.371,64	US56585ABH41
MARS INC 2,700 2025-04-01	USD	283.658,55	6.630,15	261.445,21	-22.213,34	US571676AA35
MCDONALD'S CORP 3,375 2025-05-26	USD	540.044,13	5.787,11	496.594,97	-43.449,16	US58013MEU45
MEDIOBANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	455.358,90	1.306,27	462.348,68	6.989,78	XS2729836234
MERCK KGAA 2,875 2079-06-25	EUR	535.950,00	9.348,41	549.669,38	13.719,38	XS2011260705
METLIFE INC 3,000 2025-03-01	USD	463.684,70	10.050,31	426.345,42	-37.339,28	US59156RBM97
MICROSOFT CORP 2,400 2026-08-08	USD	1.012.766,44	23.870,11	929.310,18	-83.456,26	US594918BR43
MIZUHO FINANCIAL GRO 2,226 2026-05-25	USD	663.544,21	17.997,97	620.004,95	-43.539,26	US60687YBD04
MORGAN STANLEY 1,593 2027-05-04	USD	2.401.167,51	52.923,23	2.362.274,01	-38.893,50	US61772BAB99
MORGAN STANLEY 4,350 2026-09-08	USD	465.355,39	8.649,27	463.378,80	-1.976,59	US6174467Y92
MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	390.669,69	14.919,55	404.863,02	14.193,33	XS2595028536
MPLX LP 1,750 2026-03-01	USD	673.304,25	27.517,71	626.049,43	-47.254,82	US55336VBR06
NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	698.529,07	24.648,90	711.730,01	13.200,94	XS2575973776
NATIONAL RURAL UTIL 4,450 2026-03-13	USD	209.397,67	3.308,43	206.413,64	-2.984,03	US63743HFB03
NATWEST GROUP PLC 1,043 2032-09-14	EUR	216.657,83	5.399,71	229.341,98	12.684,15	XS2382950330
NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	334.769,71	12.372,92	343.774,38	9.004,67	XS2596599063
NESTE OY 3,875 2031-05-21	EUR	636.437,60	2.716,40	664.077,18	27.639,58	XS2718201515
NISOURCE INC 0,950 2025-08-15	USD	281.043,67	12.501,78	258.594,07	-22.449,60	US65473PAK12
NOVARTIS CAPITAL COR 2,000 2027-02-14	USD	461.518,95	9.516,99	457.883,65	-3.635,30	US66989HAQ11
NTT FINANCE CORP 0,082 2025-12-13	EUR	653.595,14	20.126,89	650.434,94	-3.160,20	XS2411311579
NVIDIA CORP 3,200 2026-09-16	USD	665.146,10	10.074,81	611.248,67	-53.897,43	US67066GAE44
ONEOK INC 2,750 2024-09-01	USD	137.107,12	4.346,49	126.502,46	-10.604,66	US682680AX11
ORACLE CORP 2,500 2025-04-01	USD	1.256.774,10	37.010,75	1.159.598,35	-97.175,75	US68389XBT19
ORANGE SA 1,750 2049-09-19	EUR	530.244,00	10.290,17	554.977,44	24.733,44	FR0013447877
ORSTED AS 3,625 2026-03-01	EUR	563.797,57	17.960,57	567.738,14	3.940,57	XS2591026856
PACIFIC GAS AND ELEC 3,150 2026-01-01	USD	278.989,55	9.320,35	279.113,86	124,31	US694308JP35
PAYPAL HOLDINGS INC 2,400 2024-10-01	USD	271.580,65	6.821,14	249.836,71	-21.743,94	US70450YAC75
PENSKE TRUCK LEASING 4,000 2025-07-15	USD	333.922,78	10.308,13	309.155,26	-24.767,52	US709599BJ27
PEPSICO INC 2,250 2025-03-19	USD	438.342,06	10.380,89	403.243,46	-35.098,60	US713448EQ79
PEPSICO INC 2,375 2026-10-06	USD	433.041,93	8.746,31	423.747,12	-9.294,81	US713448DN57
PHILLIPS 66 0,900 2024-02-15	USD	481.869,22	21.456,33	446.136,37	-35.732,85	US718546AY08
PNC FINANCIAL SERVIC 2,600 2026-07-23	USD	483.285,65	16.699,41	450.462,95	-32.822,70	US693475AX33
PPG INDUSTRIES INC 1,200 2026-03-15	USD	232.044,46	4.851,72	233.675,94	1.631,48	US693506BU04
PRAEMIA HEALTHCARE SJ 5,500 2028-09-19	EUR	500.211,67	7.593,08	523.245,99	23.034,32	FR001400KL23

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
QUALCOMM INC[3,250 2027-05-20	USD	279.238,76	2.681,75	276.588,76	-2.650,00	US747525AU71
RCI BANQUE SA[4,125 2025-12-01	EUR	742.242,53	968,56	744.714,87	2.472,34	FR001400E904
RCI BANQUE SA[4,625 2026-07-13	EUR	454.870,20	8.834,29	462.709,56	7.839,36	FR001400F0U6
RTX CORP[3,500 2027-03-15	USD	665.898,99	11.474,98	609.638,85	-56.260,14	US75513ECH27
RWE AG[0,500 2028-11-26	EUR	1.221.447,51	34.401,26	1.236.111,84	14.664,33	XS2412044567
RWE AG[2,750 2030-05-24	EUR	281.041,32	5.297,47	291.369,69	10.328,37	XS2482887879
SABINE PASS LIQUEFAC[5,625 2025-03-01	USD	173.680,77	2.048,90	160.654,53	-13.026,24	US785592AM87
SANDOZ FINANCE BV[3,970 2027-04-17	EUR	508.378,52	2.380,10	518.427,94	10.049,42	XS2715297672
SANTANDER HOLDINGS UJ[3,500 2024-06-07	USD	458.233,99	8.466,54	423.030,56	-35.203,43	US80282KAW62
SARTORIUS FINANCE BV[4,375 2029-09-14	EUR	702.721,00	8.801,71	725.449,17	22.728,17	XS2676395077
SHELL INTERNATIONAL[2,875 2026-05-10	USD	482.981,47	9.517,83	448.350,50	-34.630,97	US822582BT82
SIMON PROPERTY GROUP[3,300 2026-01-15	USD	185.371,66	4.981,64	184.872,31	-499,35	US828807CW58
SOCIETE GENERALE SA[1,000 2030-11-24	EUR	355.206,40	5.901,86	369.382,51	14.176,11	FR0014000OZ2
SOCIETE GENERALE SA[4,750 2029-09-28	EUR	393.660,00	5.034,35	416.461,43	22.801,43	FR001400KZQ1
SOUTHERN CALIFORNIA[4,700 2027-06-01	USD	278.316,57	1.087,31	277.754,43	-562,14	US842400HQ95
SOUTHERN CO[THE]3,250 2026-07-01	USD	279.118,24	7.021,05	280.650,50	1.532,26	US842587CV72
STANDARD CHARTERED PI[2,500 2030-09-09	EUR	359.774,24	6.183,77	370.223,58	10.449,34	XS2183818637
STARBUCKS CORP[2,450 2026-06-15	USD	323.451,77	6.033,23	297.383,73	-26.068,04	US855244AK58
STATE STREET CORP[5,272 2026-08-03	USD	465.166,28	9.906,25	467.115,13	1.948,85	US857477CD34
STELLANTIS NV[0,750 2029-01-18	EUR	518.623,11	15.519,16	539.988,52	21.365,41	XS2356040357
SUEZ SACAI[1,875 2027-05-24	EUR	649.460,78	19.314,92	657.719,28	8.258,50	FR001400AFL5
SYNCHRONY FINANCIAL[4,500 2025-07-23	USD	266.732,70	8.584,33	246.294,51	-20.438,19	US87165BAG86
SYSCO CORP[3,300 2026-07-15	USD	462.117,31	12.184,66	426.240,66	-35.876,65	US871829BC08
T-MOBILE USA INC[1,500 2026-02-15	USD	676.098,79	27.169,20	621.699,68	-54.399,11	US87264ABZ75
TARGET CORP[2,250 2025-04-15	USD	276.934,22	6.362,75	254.726,56	-22.207,66	US87612EBL92
TENNET HOLDING BV[1,625 2026-11-17	EUR	693.064,73	10.994,18	697.977,11	4.912,38	XS2477935345
THERMO FISHER SCIENT[1,215 2024-10-18	USD	484.420,49	19.896,01	448.943,94	-35.476,55	US883556CS94
TORONTO-DOMINION BAN[1,150 2025-06-12	USD	677.897,55	25.432,10	624.664,68	-53.232,87	US89114QCH92
TORONTO-DOMINION BAN[4,108 2027-06-08	USD	58.526,66	423,99	59.202,33	675,67	US89115A2C54
TOTALENERGIES CAPITAL[2,434 2025-01-10	USD	461.208,51	13.282,87	424.657,85	-36.550,66	US89153VAS88
TOTALENERGIES CAPITAL[3,700 2024-01-15	USD	996.944,39	22.380,08	924.546,14	-72.398,25	US89153VAG41
TOTALENERGIES SEI[2,000 2049-01-17	EUR	373.273,08	7.824,75	396.964,59	23.691,51	XS2432130610
TOYOTA MOTOR CREDIT[3,000 2025-04-01	USD	936.214,30	19.514,77	863.813,97	-72.400,33	US89236TGX72
TRANSCANADA PIPELINE[4,875 2026-01-15	USD	268.043,77	5.231,48	247.271,08	-20.772,69	US89352HAT68
TRUIST FINANCIAL COR[4,000 2025-05-01	USD	977.160,43	9.769,85	895.398,29	-81.762,14	US867914BS12
TYSON FOODS INC[4,000 2026-03-01	USD	90.135,31	1.598,19	82.874,98	-7.260,33	US902494BJ16



OP5121638

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
UNICREDIT SPA[0,800 2029-07-05]	EUR	465.816,24	15.458,23	491.426,43	25.610,19	XS2360310044
UNICREDIT SPA[1,250 2025-06-25]	EUR	448.202,96	10.717,55	452.310,58	4.107,62	XS2017471553
UNILEVER CAPITAL COR[3,100 2025-07-30]	USD	581.233,93	12.388,61	534.136,68	-47.097,25	US904764AS64
UNION PACIFIC CORP[2,150 2027-02-05]	USD	476.867,82	10.367,47	464.168,53	-12.699,29	US907818FJ28
UNITED PARCEL SERVICE[3,900 2025-04-01]	USD	435.351,08	4.580,72	400.404,21	-34.946,87	US911312BX35
UNITEDHEALTH GROUP II[2,950 2027-10-15]	USD	696.978,26	10.326,52	690.547,79	-6.430,47	US911324PDE97
UPM-KYMMENE OY[J0,500 2031-03-22]	EUR	1.044.116,52	36.442,44	1.057.113,79	12.997,27	XS2320453884
US BANCORP[3,150 2027-04-27]	USD	672.070,55	10.366,42	612.967,10	-59.103,45	US91159HHR49
VERIZON COMMUNICATION[0,375 2029-03-22]	EUR	610.444,12	21.071,89	616.800,11	6.355,99	XS2320759538
VERIZON COMMUNICATION[1,450 2026-03-20]	USD	413.438,08	13.838,74	378.813,18	-34.624,90	US92343VGG32
VISA INC[1,900 2027-04-15]	USD	670.985,54	16.178,25	616.189,07	-54.796,47	US92826CAL63
VMWARE LLC[1,400 2026-08-15]	USD	273.421,71	11.331,43	252.248,78	-21.172,93	US928563AJ42
VODAFONE GROUP PLC[3,750 2024-01-16]	USD	449.075,02	9.727,81	416.521,86	-32.553,16	US92857WBH25
VONOVIA SE[1,375 2026-01-28]	EUR	551.112,00	23.524,42	553.018,70	1.906,70	DE000A3MQS56
VONOVIA SE[4,750 2027-05-23]	EUR	708.494,50	18.017,25	727.280,78	18.786,28	DE000A30VQA4
WALGREENS BOOTS ALLI[3,800 2024-11-18]	USD	267.345,33	3.131,78	244.883,56	-22.461,77	US931427AH10
WALMART INC[1,050 2026-09-17]	USD	1.014.206,45	34.017,39	933.561,70	-80.644,75	US931142ER00
WALT DISNEY CO[THE][1,750 2024-08-30]	USD	654.334,67	21.222,53	601.853,29	-52.481,38	US254687FK79
WARNERMEDIA HOLDINGS[6,412 2026-03-15]	USD	277.917,81	5.093,61	276.419,07	-1.498,74	US55903VBG77
WELLS FARGO & CO[4,100 2026-06-03]	USD	232.005,60	2.152,33	233.882,41	1.876,81	US94974BFY11
WOOLWORTHS GROUP LTD[0,375 2028-11-15]	EUR	581.055,88	22.361,81	593.886,01	12.830,13	XS2384274440
BANCO BILBAO VIZCAYA[1,750 2025-11-26]	EUR	383.402,40	6.446,36	383.051,04	-351,36	XS2485259241
BANCO DE SABADELL SA[J0,875 2025-07-22]	EUR	460.233,33	17.615,56	465.275,92	5.042,59	XS2028816028
BANK OF MONTREAL[3,300 2024-02-05]	USD	1.027.888,55	26.790,52	953.185,27	-74.703,28	US06367WHH97
BANQUE FEDERATIVE DUJ0,100 2027-10-08]	EUR	347.234,40	11.103,83	347.027,97	-206,43	FR00140003P3
BANQUE FEDERATIVE DUJ0,750 2026-06-08]	EUR	642.056,34	19.947,29	641.434,63	-621,71	FR0013412947
BANQUE FEDERATIVE DUJ4,125 2030-09-18]	EUR	299.041,50	3.505,59	314.680,80	15.639,30	FR001400KO38
BARCLAYS PLC[4,375 2026-01-12]	USD	996.761,43	26.966,49	922.722,80	-74.038,63	US06738EAN58
BNP PARIBAS SA[J3,800 2024-01-10]	USD	1.606.573,92	47.678,43	1.489.053,92	-117.520,00	US05581KAB70
BP CAPITAL MARKETS PJ[2,519 2028-04-07]	EUR	513.087,85	13.455,13	525.473,05	12.385,20	XS2135799679
BPCE SA[J3,500 2028-01-25]	EUR	695.436,00	23.569,75	706.672,17	11.236,17	FR001400FB06
CASSA DEPOSITI E PRE[2,125 2026-03-21]	EUR	14.132.818,00	422.447,64	14.211.213,20	78.395,20	IT0005366460
CASSA DEPOSITI E PRE[3,500 2027-09-19]	EUR	14.452.029,17	152.287,63	14.607.403,41	155.374,24	IT0005508954
CASSA DEPOSITI E PRE[3,875 2029-02-13]	EUR	11.698.784,00	414.161,85	12.042.847,60	344.063,60	IT0005532574
CITIGROUP INC[3,300 2025-04-27]	USD	713.280,78	11.328,47	655.723,58	-57.557,20	US172967JP75

15

CLASE 8.^a

OP5121639

10

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
COMMERZBANK AG 0,100 2025-09-11	EUR	763.374,68	26.070,20	762.443,89	-930,79	DE000CB0HRY3
COMMONWEALTH BANK OF 3,150 2027-09-15	USD	661.553,98	14.496,60	611.096,64	-50.457,34	US2027A0JT79
DAIMLER TRUCK INTERNI 1,625 2027-04-06	EUR	647.500,78	20.615,26	657.603,05	10.102,27	XS2466172363
INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	224.644,93	8.015,51	231.818,14	7.173,21	XS2317069685
INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-20	EUR	629.240,74	22.183,80	649.912,75	20.672,01	XS1785340172
JOHN DEERE CAPITAL C 2,650 2024-06-24	USD	444.948,86	7.195,29	410.211,80	-34.737,06	US24422ET63
JOHN DEERE CAPITAL C 4,150 2027-09-15	USD	463.194,91	6.880,43	468.030,64	4.835,73	US24422EWK18
LLOYDS BANK CORPORAT 4,125 2027-05-30	EUR	563.785,04	14.035,82	580.950,74	17.165,70	XS2628821873
MITSUBISHI UFJ FINANI 2,193 2025-02-25	USD	1.139.682,75	40.542,17	1.050.122,04	-89.560,71	US606822BN36
NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	595.033,97	22.295,85	597.393,65	2.359,68	XS2407357768
NORDEA BANK ABPI 4,125 2028-05-05	EUR	743.347,64	20.095,15	767.472,88	24.125,24	XS2618906585
PACCAR FINANCIAL COR 4,450 2026-03-30	USD	277.191,80	2.926,32	275.260,30	-1.931,50	US69371RS496
ROYAL BANK OF CANADA 2,250 2024-11-01	USD	1.005.808,22	28.543,37	927.108,13	-78.700,09	US78015K7C20
SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2026-11-09	EUR	394.174,56	47,23	394.364,89	190,33	XS2553798443
SOCIETE GENERALE SA 2,625 2025-01-22	USD	917.332,01	43.572,11	854.928,38	-62.403,63	US83368RAV42
SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02	EUR	699.492,50	16.684,85	717.750,56	18.258,06	FR001400IDW0
SUMITOMO MITSUI FINAI 3,784 2026-03-09	USD	438.585,33	8.896,38	404.623,87	-33.961,46	US86562MAC47
VODAFONE GROUP PLC 0,900 2026-11-24	EUR	787.879,07	17.587,35	791.065,04	3.185,97	XS2002017361
WELLS FARGO & CO 3,000 2026-04-22	USD	1.973.888,40	53.135,88	1.830.552,38	-143.336,02	US949746RW34
WESTPAC BANKING CORP 2,850 2026-05-13	USD	443.923,04	8.453,05	409.717,45	-34.205,59	US961214CX95
TOTALES Renta fija privada cotizada		192.365.007,20	4.597.863,57	188.722.636,69	-3.642.370,51	
Emissiones avaladas						
EUROPEAN INVESTMENT 2,396 2027-11-15	EUR	2.990.904,00	75.378,20	2.994.374,45	3.470,45	XS2419364653
EUROPEAN INVESTMENT 2,423 2027-11-15	EUR	1.771.806,34	47.434,50	1.780.867,33	9.060,99	XS2419364653
EUROPEAN UNION 2,248 2025-11-04	EUR	2.559.217,83	64.942,60	2.552.387,11	-6.830,72	EU000A284451
EUROPEAN UNION 2,254 2025-11-04	EUR	10.787.959,00	273.749,05	10.759.155,38	-28.803,62	EU000A284451
EUROPEAN UNION 2,457 2028-06-02	EUR	2.722.023,74	69.952,06	2.725.821,65	3.797,91	EU000A287074
EUROPEAN UNION 2,505 2028-06-02	EUR	1.612.712,06	43.926,55	1.621.986,38	9.274,32	EU000A287074
EUROPEAN UNION 3,038 2025-11-04	EUR	9.761.593,30	165.090,90	9.862.911,76	101.318,46	EU000A284451
INSTITUTO DE CREDITO 2,369 2026-04-30	EUR	5.787.909,21	161.798,58	5.755.029,57	-32.879,64	XS2250026734
INSTITUTO DE CREDITO 2,481 2026-04-30	EUR	9.764.670,00	256.975,52	9.680.970,67	-83.699,33	XS2250026734
KREDITANSTALT FUER W 0,197 2028-11-09	EUR	456.958,00	-2.139,17	402.961,43	-53.996,57	DE000A3E5LU1
KREDITANSTALT FUER W 0,418 2028-11-09	EUR	524.460,12	-4.756,47	459.021,70	-65.438,42	DE000A3E5LU1
KREDITANSTALT FUER W 0,010 2027-05-05	EUR	20.751.331,05	263.341,28	20.146.634,57	-604.696,48	XS1999841445
KREDITANSTALT FUER W 0,944 2028-11-09	EUR	1.277.168,10	23.387,35	1.196.003,05	-81.165,05	DE000A3E5LU1



CLASE 8.ª



OP5121640

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



OP5121641

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
KREDITANSTALT FUER W1,565 2028-11-09	EUR	2.057.978,10	57.415,81	1.995.684,90	-62.293,20	DE000A3E5LU1
KREDITANSTALT FUER W2,127 2028-11-09	EUR	2.259.617,80	73.311,74	2.224.735,90	-34.881,90	DE000A3E5LU1
KREDITANSTALT FUER W2,482 2028-09-15	EUR	7.329.679,40	190.249,10	7.334.310,21	4.630,81	XS2209794408
KREDITANSTALT FUER W2,499 2028-09-15	EUR	4.340.827,40	119.103,59	4.362.527,51	21.700,11	XS2209794408
KREDITANSTALT FUER W2,983 2029-06-15	EUR	11.646.752,36	309.679,07	12.135.320,87	488.568,51	XS2331327564
NEDERLANDSE FINANCIE 0,125 2027-04-03	EUR	17.364.919,64	218.920,96	16.748.649,52	-616.270,12	XS2150158405
NORDIC INVESTMENT BAI2,357 2027-04-30	EUR	3.847.042,60	103.374,55	3.863.327,40	16.284,80	XS2166209176
OESTERREICHISCHE KON 2,489 2026-10-08	EUR	7.255.228,00	201.419,63	7.260.966,25	5.738,25	XS2062986422
OESTERREICHISCHE KON 2,549 2026-10-08	EUR	4.334.668,00	127.272,15	4.350.159,38	15.491,38	XS2062986422
TOTALES Emisiones avaladas		131.205.426,05	2.839.827,55	130.213.806,99	-991.619,06	
Acciones y participaciones Directiva						
AMUNDI MSCI WORLD ES	EUR	40.952.001,17	-	44.992.786,75	4.040.785,58	IE0001GSQ2O9
ISHARES J.P. MORGAN	USD	21.531.328,60	-	21.375.689,56	-155.639,04	IE00BYXYK40
ISHARES JP MORGAN EM	USD	5.574.776,01	-	5.761.682,71	186.906,70	IE00BFZPF546
ISHARES MSCI WORLD E	EUR	42.599.641,73	-	45.346.207,56	2.746.565,83	IE00BHZPJ569
ISHARES USD TREASURY	EUR	76.024.093,34	-	76.947.532,94	923.439,60	IE00BDFK1573
OSSIAM SHILLER BARCL	USD	11.580.422,66	-	13.378.851,05	1.798.428,39	LU1079841513
AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	20.542.454,73	-	21.053.623,95	511.169,22	FR0013508942
AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	20.678.455,59	-	27.065.577,91	6.387.122,32	LU2090064218
AXA WORLD FUNDS - AC	EUR	4.210.214,50	-	3.808.320,65	-401.893,85	LU0800573429
AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	16.341.155,69	-	16.809.938,77	468.783,08	LU0227127643
BETAMINER BEHEGDED	EUR	56.685.920,09	-	51.064.624,63	-5.621.295,46	LU2053007915
BETAMINER I	EUR	24.960.406,24	-	25.398.836,04	438.429,80	LU1650062323
BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	21.626.279,48	-	21.669.711,88	43.432,40	LU1373035663
BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	24.761.753,03	-	24.879.749,39	117.996,36	LU2451852193
CANDRIAM SUSTAINABLE	EUR	115.442.948,68	-	118.130.713,00	2.687.764,32	LU1313770965
CANDRIAM SUSTAINABLE	EUR	22.903.506,00	-	24.058.565,70	1.155.059,70	LU1434520349
DPAM L - BONDS EMERG	EUR	3.269.543,04	-	3.660.858,79	391.315,75	LU0907928062
GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	4.180.442,96	-	4.083.052,86	-97.390,10	LU0501220262
GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	6.602.601,88	-	6.014.975,16	-587.626,72	LU1946820187
GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	24.343.557,00	-	24.880.027,16	536.470,16	IE00B96CNN65
JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	3.360.942,85	-	3.650.963,60	290.020,75	LU0332401396
JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	944.563,68	-	847.336,19	-97.227,49	LU1306423655
LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	7.930.616,39	-	7.889.461,40	-41.154,99	LU2367663650
LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	25.069.851,15	-	26.540.627,65	1.470.776,50	IE00BJVNJ924
MUZINICH FUNDS - EME	EUR	4.390.304,73	-	4.244.978,08	-145.326,65	IE00BCCW0T67

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PICTET - EMERGING LO	EUR	3.295.463,62	-	3.470.731,24	175.267,62	LU1970672843
PICTET - SHORT TERM	EUR	6.392.567,64	-	6.312.840,93	-79.726,71	LU2044298631
PIMCO GIS EMERGING M	EUR	22.847.455,24	-	23.926.634,37	1.079.179,13	IE00BDTM8810
ROBECOSAM EURO SDG C	EUR	77.431.473,83	-	78.727.618,33	1.296.144,50	LU0503372780
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		716.474.741,55	-	735.992.518,25	19.517.776,70	
TOTAL Cartera Exterior		1.538.706.201,64	14.786.119,47	1.557.342.507,44	18.636.305,80	



CLASE 8.^a



OP5121642

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
Euros



OP5121643

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	10.183.020,59	10.228.320,00	07/03/2024
BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	USD	20.588.582,57	21.069.984,60	19/03/2024
BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	USD	83.755.486,36	84.699.525,83	28/03/2024
EUR-USD X-RATE 125000	USD	210.824.533,34	215.233.640,63	18/03/2024
S&P 500 INDEX 50	USD	183.549.062,21	188.437.337,20	15/03/2024
STXE 600 (EUR) Pr 50	EUR	79.952.400,00	80.726.350,00	15/03/2024
TOTALES Futuros comprados		588.853.085,07	600.395.158,26	
Permutas financieras. Derechos a recibir				
CESTA INFLATION BARCLAYS	USD	498.312,53	0,00	30/05/2028
TIPO DE INTERES FIJO	USD	20.929.126,37	0,00	07/06/2027
TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir		21.427.438,90	0,00	
Futuros vendidos				
BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	11.760.000,00	11.928.000,00	07/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		11.760.000,00	11.928.000,00	
Permutas financieras. Obligaciones a pagar				
CESTA ALTERNATIVE RISK PREMIA NOMURA	USD	20.929.126,37	302.371,04	07/06/2027
CESTA INFLATION BARCLAYS	USD	498.312,54	0,00	30/05/2028
TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar		21.427.438,91	302.371,04	
TOTALES		643.467.962,88	612.625.529,30	



CLASE 8.^a



OP5121644

BBVA Futuro ISR, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Situación, evolución de los mercados y actuación del fondo

Los buenos datos macroeconómicos en EE.UU., unidos a una inflación subyacente más cercana al objetivo del 2%, han permitido que la Fed abaratara el coste de financiación a lo largo del semestre. En este contexto, la renta variable estadounidense ha continuado creciendo con fuerza (S&P +7,7%), aunque perdió un 2,5% en el mes de diciembre al enfriarse las expectativas de bajadas de tipos de la Fed en 2025. También ha tenido buen desempeño la bolsa española, con una subida del 6,0%. En cuanto a la deuda soberana de mayor calidad, los tipos a corto plazo han experimentado bajadas contundentes (la rentabilidad de los bonos a 2 años de EE.UU. y Alemania caen 51 y 75 puntos básicos), mientras que el mercado de crédito corporativo ha mostrado una fortaleza considerable (los diferenciales se han mantenido prácticamente planos). Con respecto a las primas de riesgo periféricas, la española estrecha 23 puntos básicos hasta los 69 puntos básicos frente Alemania. En el mercado de divisas, destaca la apreciación global del dólar (2,5%) y la fuerte depreciación del EURUSD (-3,4% hasta 1,0354). Por último, en el mercado de materias primas llama la atención la subida del oro (+12,5% hasta 2624,50 dólares/onza), mientras que el Brent (74,10 dólares/barril) cierra el semestre en negativo (-14,5%).

Durante la segunda mitad del año, se llevó a cabo la revisión semestral de la cartera estratégica, donde las valoraciones relativas entre las distintas clases de activo tienen mayor protagonismo. En términos relativos de rentabilidad ajustada por riesgo, seguimos mostrando preferencia por el crédito y los bonos gubernamentales frente a la renta variable y la liquidez.

En crédito, mantenemos la preferencia por Grado de Inversión y en los plazos cortos de la curva de tipos. Por geografías, favorecemos tanto Europa como Estados Unidos. Además, seguimos posicionados en deuda corporativa emergente.

En lo que respecta a bonos de gobierno, tenemos posiciones en la zona euro y Estados Unidos. Además, continuamos posicionados en deuda de gobiernos de países emergentes, tanto en divisa local como en dólares, ya que ofrecen una rentabilidad atractiva ajustada por riesgo atractiva.

En lo referente a Alternativos, en línea con el camino iniciado hace varios años de dotar a las carteras de gran amplitud de opciones de inversión y diversificación, mantenemos posiciones en activos que descorrelacionan con activos tradicionales.

Desde un punto de vista táctico, donde entran en juego otros factores como el ciclo económico o la política monetaria, mantenemos posiciones sobreponderadas en renta variable, apoyándonos en un crecimiento económico resiliente y unos beneficios empresariales mejores de lo esperado.

En lo referente a la divisa, mantenemos posiciones sobreponderadas en dólar frente al euro apoyándonos en unas expectativas de crecimiento saludable en Estados Unidos.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) conforme a lo establecido en su folleto informativo.

Se adjuntará como anexo a las Cuentas Anuales información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el Fondo.



CLASE 8.^a



OP5121645

BBVA Futuro ISR, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Perspectivas de mercado

La palabra incertidumbre caracteriza, por el momento, la previsión económica y de mercados para 2025. Y opera en dos direcciones, lo que dificulta adoptar una apuesta decidida por un entorno más optimista o pesimista. Esto implica que el resultado final no tiene que ser necesariamente malo, entre otras cosas porque EE.UU. está en situación de volver a sorprender al alza con su crecimiento económico. Son varios los frentes sometidos a fuerzas contrapuestas, siendo el más relevante el del propio crecimiento económico global. Su mayor condicionante, dejando a un lado el riesgo geopolítico, serán las políticas que adopte la nueva administración Trump. En EE.UU. las rebajas de impuestos y la desregulación pueden incrementar el crecimiento económico, mientras que las subidas arancelarias y las restricciones a la inmigración pueden conllevar más inflación y menos crecimiento. La resultante puede ser favorable al crecimiento y las empresas, pero por el momento nos parece prudente situar la previsión del PIB 2025 para las principales economías en su crecimiento potencial de largo plazo o en una cifra cercana al mismo. En todo caso, las incertidumbres geopolíticas y económicas son de suficiente calado como para recomendar flexibilidad y adaptación a un entorno que puede ser muy cambiante, especialmente en el caso de Europa.

Como conclusión, tenemos por delante un 2025 que ahora mismo presenta bastante incertidumbre, pero cuyo resultado final no tiene por qué ser malo en términos de inversiones. Las bolsas siguen teniendo potencial de revalorización y la renta fija tiene rentabilidad esperada positiva, por lo que las carteras mixtas, incluidas las conservadoras, podrían obtener de nuevo rentabilidades positivas en 2025, tanto en términos nominales como reales. Desde un punto de vista de potencial de rentabilidad, las carteras de Asset Allocation ven por tanto como el horizonte de inversión a largo plazo se mantiene atractivo, especialmente para los perfiles conservadores, con mayor peso de activos de renta fija, donde a diferencia de la década anterior, mejora significativamente la posibilidad de cumplir con los objetivos de rentabilidad a largo plazo definidos en cada mandato.

Inversiones Sostenibles

Se adjunta como anexo a este informe información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el Fondo.

Política Remuneración 2024

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

El modelo de incentivación variable refleja el desempeño medido a través del cumplimiento de unos objetivos alineados con el riesgo incurrido y será calculado sobre la base de una combinación de indicadores de Grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. Cada función dentro de la organización



CLASE 8.ª



OP5121646

BBVA Futuro ISR, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

tiene asignada una ponderación o slotting que determina en qué medida la retribución variable está ligada al desempeño del Grupo, del área o del individuo. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

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

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

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

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

Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback), ligadas a un deficiente desempeño financiero de BBVA AM o del Grupo BBVA en su conjunto o de una división o área concreta, o de las exposiciones generadas por un miembro del Colectivo Identificado de BBVA AM, cuando dicho desempeño deficiente derive de cualquiera de las circunstancias recogidas en la política de remuneraciones.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado en 2024 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha acordado adaptarlo a la nueva Política General de Remuneraciones del Grupo BBVA, transponiendo aquellos aspectos compatibles con la política de BBVA AM y su finalidad.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2024, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.952.639; remuneración variable: 6.256.415 y el número de beneficiarios han sido 210, de los cuales 191 han recibido remuneración variable. De esta, la remuneración agregada de los 2 altos cargos y otros 16 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 2024, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 550.906 euros de retribución fija y 303.529 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.688.719 euros de retribución fija y 1.031.175 euros de retribución variable para el resto.



CLASE 8.^a



OP5121647

BBVA Futuro ISR, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria