

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Gestión Conservadora, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 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

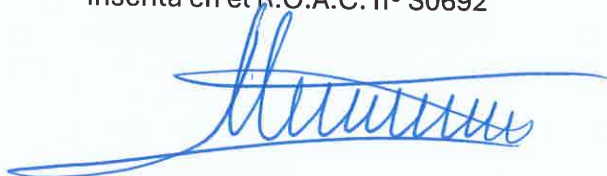
La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 24 de abril de 2025.

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 2020.

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. 01/25/11577

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

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

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

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

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

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

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



OP5123061

CLASE 8.^a**BBVA Gestión Conservadora, 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	311.481.893,00	350.897.095,00
Deudores	2.668.349,06	4.550.236,29
Cartera de inversiones financieras	301.172.726,29	339.510.817,86
Cartera interior	40.239.852,37	33.724.878,95
Valores representativos de deuda	22.975.868,43	16.542.121,77
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	17.119.061,92	16.964.765,36
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	144.922,02	217.991,82
Cartera exterior	258.259.652,44	303.902.856,94
Valores representativos de deuda	132.315.119,58	105.964.526,97
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	125.739.035,85	197.839.697,92
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	205.497,01	98.632,05
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2.673.221,48	1.883.081,97
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	7.640.817,65	6.836.040,85
TOTAL ACTIVO	311.481.893,00	350.897.095,00

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



OP5123062

CLASE 8.ª**BBVA Gestión Conservadora, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2024**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	311.160.905,02	350.494.908,70
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	311.160.905,02	350.494.908,70
Capital	-	-
Partícipes	291.634.842,88	324.648.723,37
Prima de emisión	-	-
Reservas	7.756.301,21	7.756.301,21
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	11.769.760,93	18.089.884,12
(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	320.987,98	402.186,30
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	316.861,93	395.192,34
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	4.126,05	6.993,96
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	311.481.893,00	350.897.095,00
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	83.420.828,52	104.415.062,01
Compromisos por operaciones largas de derivados	69.518.157,39	101.017.740,37
Compromisos por operaciones cortas de derivados	13.902.671,13	3.397.321,64
Otras cuentas de orden	235.592.348,67	269.186.990,66
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	194.012,58	118.234,83
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	130.722.839,17	143.423.699,18
Otros	104.675.496,92	125.645.056,65
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	319.013.177,19	373.602.052,67

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



OP5123063

CLASE 8.ª**BBVA Gestión Conservadora, F.I.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024****(Expresada en euros)**

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	33.466,47	18.792,46
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-4.930.098,33	-7.142.907,34
Comisión de gestión	-4.578.395,05	-6.756.487,00
Comisión de depositario	-327.028,31	-364.140,46
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-24.674,97	-22.279,88
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	-4.896.631,86	-7.124.114,88
Ingresos financieros	4.968.473,05	3.560.418,40
Gastos financieros	- 226,36	- 786,55
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	11.826.322,71	16.124.389,13
Por operaciones de la cartera interior	1.301.715,08	2.399.479,03
Por operaciones de la cartera exterior	10.367.495,37	13.649.747,15
Por operaciones con derivados	106.804,33	98.632,05
Otros	50.307,93	-23.469,10
Diferencias de cambio	169.000,86	29.697,36
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-261.757,04	5.554.712,92
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	6.974,17	-12.750,15
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-130.280,50	-20.117,18
Resultados por operaciones con derivados	-138.427,81	5.587.356,35
Otros	- 22,90	223,90
Resultado financiero	16.701.813,22	25.268.431,26
Resultado antes de impuestos	11.805.181,36	18.144.316,38
Impuesto sobre beneficios	-35.420,43	-54.432,26
RESULTADO DEL EJERCICIO	11.769.760,93	18.089.884,12

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.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		2024	2023			
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		11.769.760,93	18.089.884,12			
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas		-	-			
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-			
Total de ingresos y gastos reconocidos		11.769.760,93	18.089.884,12			
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	400.034.762,03	7.756.301,21	-	-31.226.673,65	-	376.564.389,59
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	400.034.762,03	7.756.301,21	-	-31.226.673,65	-	376.564.389,59
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	18.089.884,12	-	18.089.884,12
Aplicación del resultado del ejercicio	-31.226.673,65	-	-	31.226.673,65	-	-
Operaciones con participes						
Suscripciones	18.152.364,31	-	-	-	-	18.152.364,31
Reembolsos	-62.311.729,32	-	-	-	-	-62.311.729,32
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	324.648.723,37	7.756.301,21	-	18.089.884,12	-	350.494.908,70
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	324.648.723,37	7.756.301,21	-	18.089.884,12	-	350.494.908,70
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	11.769.760,93	-	11.769.760,93
Aplicación del resultado del ejercicio	18.089.884,12	-	-	-18.089.884,12	-	-
Operaciones con participes						
Suscripciones	12.625.297,06	-	-	-	-	12.625.297,06
Reembolsos	-63.729.061,67	-	-	-	-	-63.729.061,67
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	291.634.842,88	7.756.301,21	-	11.769.760,93	-	311.160.905,02

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



OP5123064



CLASE 8.ª



OP5123065

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

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

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

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

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

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden 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.



CLASE 8.ª



OP5123066

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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

La Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria, perciben una comisión anual según el siguiente detalle:

	2024	2023
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	1,40%	1,40%
Comisión de depositaria		
Sobre patrimonio custodiado	0,10%	0,10%
Comisión de reembolso		
Sobre importe reembolsado	0,00%	2,00%

Durante el ejercicio 2024, el Fondo ha percibido 33 miles de euros (19 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.

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

b) Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

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

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



CLASE 8.ª



OP5123067

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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

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

Riesgo de contrapartida

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OP5123068

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

inversión. Se pueden identificar algunos de los principales tipos de riesgo de mercado a los que se puede enfrentar una cartera o inversión:

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

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

Riesgo de ASG

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

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

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.



CLASE 8.^a



OP5123069

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- Riesgo operacional: definido como aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

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.



CLASE 8.ª



OP5123070

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si 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.

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.



CLASE 8.^a



OP5123071

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

- 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.



CLASE 8.^a



OP5123072

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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.



CLASE 8.ª



OP5123073

BBVA Gestión Conservadora, 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 Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Valores representativos de deuda, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados

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

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

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

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

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

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

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.



CLASE 8.ª



OP5123074

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2024	2023
Depósitos de garantía	2.560.261,36	4.416.792,05
Administraciones públicas deudoras	98.314,75	122.507,27
Otros	9.772,95	10.936,97
	2.668.349,06	4.550.236,29

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

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



CLASE 8.ª



OP5123075

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

5. Acreedores

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

	2024	2023
Administraciones públicas acreedoras	35.420,43	54.432,26
Otros	281.441,50	340.760,08
	316.861,93	395.192,34

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

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	35.420,43	54.432,26
	35.420,43	54.432,26

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

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 suscrito el siguiente acuerdo de colateral ("Collateral Credit Agreement") en virtud del cual 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.



CLASE 8.^a



OP5123076

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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

7. Tesorería

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

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	7.724.575,47	7.430.862,22
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	238.133,71	-87.890,81
Cuentas en divisa	-321.891,53	-506.930,56
	7.640.817,65	6.836.040,85

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 las participaciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes	311.160.905,02	350.494.908,70
Número de participaciones	28.778.041	33.596.015
Valor liquidativo por participación	10,81	10,43
Número de partícipes	14.062	15.367



CLASE 8.^a



OP5123077

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, no había participes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a participes 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 participes 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 imponibles 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 imponibles negativas de ejercicios anteriores.

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

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

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

12. Otra información

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

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



CLASE 8.^a

12.12.2024



OP5123078

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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.

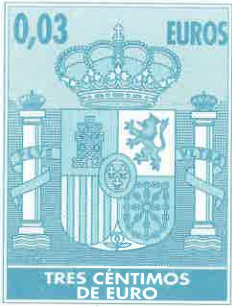
Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican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



OP5123079

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
AUTONOMOUS COMMUNITY 3,462 2034-04-3	EUR	2.025.557,69	58.330,92	2.070.558,03	45.000,34	ES000001010M4
KINGDOM OF SPAIN 0,500 2031-10-31	EUR	951.206,14	25.546,11	979.179,73	27.973,59	ES00000012I32
KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	4.177.401,81	118.453,82	4.313.163,03	135.761,22	ES00000012B88
KINGDOM OF SPAIN 3,100 2031-07-30	EUR	3.083.270,73	40.168,51	3.152.497,81	69.227,08	ES00000012N43
KINGDOM OF SPAIN 3,450 2034-10-31	EUR	4.315.807,78	22.192,66	4.372.342,64	56.534,86	ES00000012N35
TOTALES Deuda pública		14.553.244,15	264.692,02	14.887.741,24	334.497,09	
Renta fija privada cotizada						
BANKINTER SA 3,500 2032-09-10	EUR	200.694,00	2.098,11	201.493,84	799,84	ES0213679OR9
BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	104.054,00	1.076,30	108.118,52	4.064,52	ES0213679OP3
INMOBILIARIA COLONIA 0,750 2029-06-22	EUR	85.512,00	2.110,90	88.798,62	3.286,62	ES0239140025
UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	294.590,00	1.949,06	292.387,51	-2.202,49	ES0380907040
UNICAJA BANCO SA 3,500 2029-09-12	EUR	100.440,00	1.040,88	100.595,91	155,91	ES0380907081
UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	103.638,00	3.563,57	105.904,86	2.266,86	IT0005570988
TOTALES Renta fija privada cotizada		888.928,00	11.838,82	897.299,26	8.371,26	
Adquisición temporal de activos						
KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	7.190.857,28	-	7.190.827,93	-29,35	ES000000126K3
TOTALES Adquisición temporal de activos		7.190.857,28	-	7.190.827,93	-29,35	
Acciones y participaciones Directiva						
BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	4.245.305,25	-	4.627.898,15	382.592,90	ES0117091035
BINDEX EUROPA INDICE	EUR	7.726.201,56	-	12.491.163,77	4.764.962,21	ES0114564000
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		11.971.506,81	-	17.119.061,92	5.147.555,11	
Entidades de capital riesgo						
BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	22.130,22	-	144.922,02	122.791,80	ES0180660039
TOTALES Entidades de capital riesgo		22.130,22	-	144.922,02	122.791,80	
TOTAL Cartera Interior		34.626.666,46	276.530,84	40.239.852,37	5.613.185,91	

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



OP5123080

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
FEDERAL REPUBLIC OF -0,168 2031-08-15	EUR	297.123,62	-1.372,48	255.607,29	-41.516,33	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 1,305 2031-08-15	EUR	101.589,48	3.828,19	96.848,21	-4.741,27	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 1,621 2031-08-15	EUR	107.951,75	4.480,54	104.006,96	-3.944,79	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 1,835 2031-08-15	EUR	19.757,40	732,18	19.229,52	-527,88	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 2,000 2026-12-10	EUR	3.328.629,36	12.428,62	3.325.785,12	-2.844,24	DE000BU22072
FEDERAL REPUBLIC OF 2,200 2028-04-13	EUR	1.679.202,14	30.910,75	1.701.154,54	21.952,40	DE000BU25000
FEDERAL REPUBLIC OF 2,269 2031-08-15	EUR	101.813,20	1.905,87	103.110,03	1.296,83	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 2,600 2034-08-15	EUR	1.107.216,91	13.294,17	1.083.346,77	-23.870,14	DE000BU22031
FEDERAL REPUBLIC OF 2,700 2026-09-17	EUR	4.137.340,46	44.102,30	4.155.884,23	18.543,77	DE000BU22064
FRENCH REPUBLIC 0,268 2031-11-25	EUR	1.123.550,36	9.072,84	939.318,98	-184.231,38	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	3.888.852,70	135.765,00	3.872.537,70	-16.315,00	FR001400AIN5
FRENCH REPUBLIC 1,184 2030-11-25	EUR	808.140,76	28.029,88	738.099,43	-70.041,33	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 1,292 2027-02-25	EUR	553.066,94	22.926,46	544.394,02	-8.672,92	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC 1,680 2030-11-25	EUR	363.195,77	18.229,04	344.853,33	-18.342,44	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 1,796 2031-11-25	EUR	424.966,42	22.212,63	399.386,16	-25.580,26	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 1,812 2027-02-25	EUR	1.879.486,00	87.400,41	1.858.242,31	-21.243,69	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC 2,115 2030-11-25	EUR	379.728,07	20.727,83	364.462,60	-15.265,47	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 2,120 2027-02-25	EUR	977.303,95	42.198,07	971.554,13	-5.749,82	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC 2,187 2031-11-25	EUR	463.990,60	26.211,00	441.410,27	-22.580,33	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 2,222 2030-11-25	EUR	199.282,80	8.991,79	191.681,37	-7.601,43	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 2,259 2031-11-25	EUR	244.554,04	11.273,00	232.810,51	-11.743,53	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 2,500 2030-05-25	EUR	2.460.521,50	42.602,32	2.460.397,26	-124,24	FR0011883966
FRENCH REPUBLIC 2,620 2030-11-25	EUR	365.185,20	7.883,63	363.701,84	-1.483,36	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 2,652 2031-11-25	EUR	445.541,50	9.735,85	441.448,82	-4.092,68	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 2,726 2027-02-25	EUR	775.678,40	17.386,74	784.096,22	8.417,82	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC 2,750 2029-02-25	EUR	5.125.235,29	118.192,62	5.121.169,83	-4.065,46	FR001400HI98
FRENCH REPUBLIC 3,000 2034-11-25	EUR	1.875.602,00	8.097,38	1.895.131,40	19.529,40	FR001400QMF9
FRENCH REPUBLIC 5,500 2029-04-25	EUR	1.394.436,00	20.660,33	1.397.494,29	3.058,29	FR0000571218
KINGDOM OF BELGIUM -0,474 2027-10-22	EUR	471.532,91	-8.053,00	436.993,20	-34.539,71	BE0000351602
KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	3.434.793,51	116.729,20	3.465.846,87	31.053,36	BE0000347568
KINGDOM OF BELGIUM 1,328 2027-10-22	EUR	165.203,20	6.900,46	162.047,54	-3.155,66	BE0000351602
KINGDOM OF BELGIUM 1,816 2027-10-22	EUR	176.317,74	8.196,22	173.892,18	-2.425,56	BE0000351602
KINGDOM OF BELGIUM 2,197 2027-10-22	EUR	31.680,95	1.373,84	31.477,16	-203,79	BE0000351602
KINGDOM OF BELGIUM 2,650 2027-10-22	EUR	170.540,24	3.715,57	172.741,23	2.200,99	BE0000351602
REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20	EUR	876.316,41	21.560,10	873.953,55	-2.362,86	AT0000A1VGK0

BBVA Gestión Conservadora, 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
REPUBLIC OF AUSTRIA 2,500 2029-10-20	EUR	4.038.465,40	32.038,26	4.044.357,96	5.892,56	AT0000A3EPP2
REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2029-09-15	EUR	1.559.433,16	32.285,35	1.578.846,37	19.413,21	FI4000369467
REPUBLIC OF FINLAND 2,500 2030-04-15	EUR	2.787.899,24	24.526,59	2.798.040,23	10.140,99	FI4000577952
REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	804.574,01	14.209,36	752.610,28	-51.963,73	IE00BKFCV899
REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	1.485.935,26	38.599,86	1.476.042,76	-9.892,50	IT0005390874
REPUBLIC OF ITALY 0,950 2032-06-01	EUR	2.271.281,82	36.855,66	2.326.264,91	54.983,09	IT0005466013
REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	2.431.638,85	31.906,65	2.520.860,14	89.221,29	IT0005340929
REPUBLIC OF ITALY 2,800 2029-06-15	EUR	3.419.892,97	38.694,98	3.550.934,69	131.041,72	IT0005495731
REPUBLIC OF ITALY 3,150 2031-11-15	EUR	4.196.931,20	16.821,84	4.202.600,59	5.669,39	IT0005619546
REPUBLIC OF ITALY 3,350 2029-07-01	EUR	3.079.880,07	49.458,98	3.107.651,33	27.771,26	IT0005584849
REPUBLIC OF ITALY 4,000 2030-11-15	EUR	3.628.359,60	7.172,69	3.725.107,95	96.748,35	IT0005561888
UNITED STATES OF AME 1,250 2028-04-15	USD	2.090.212,27	10.417,66	2.106.753,36	16.541,09	US91282CGW55
UNITED STATES OF AME 2,125 2029-04-15	USD	2.086.472,09	12.716,56	2.096.873,61	10.401,52	US91282CKL45
UNITED STATES OF AME 2,375 2028-10-15	USD	2.085.024,33	13.042,13	2.097.878,88	12.854,55	US91282CJH51
FEDERAL REPUBLIC OF 3,380 2025-02-19	EUR	320.805,10	4.565,73	321.116,94	311,84	DE000BU0E147
TOTALES Deuda pública		76.242.132,95	1.281.641,65	76.230.054,87	-12.078,08	
Renta fija privada cotizada						
A2A SPA 0,625 2031-07-15	EUR	158.278,00	4.754,30	164.684,46	6.406,46	XS2364001078
A2A SPA 4,500 2030-09-19	EUR	103.651,00	764,45	107.443,41	3.792,41	XS2534976886
ABERTIS INFRASTRUCT 4,125 2029-08-07	EUR	195.160,00	4.296,87	206.930,11	11.770,11	XS2582860909
AEROPORTS DE PARIS S 2,750 2030-04-02	EUR	206.750,00	924,73	198.556,97	-8.193,03	FR0013505633
AIB GROUP PLC 4,625 2035-05-20	EUR	206.070,00	5.636,37	205.437,69	-632,31	XS2823235085
AIB GROUP PLC 5,250 2031-10-23	EUR	110.043,00	719,62	110.049,85	6,85	XS2707169111
AIR LIQUIDE FINANCE 2,875 2032-09-16	EUR	193.968,00	2.169,04	195.692,82	1.724,82	FR001400CND2
AMERICAN TOWER CORP 0,500 2028-01-15	EUR	84.230,75	4.616,29	88.846,22	4.615,47	XS2227905903
AMERICAN TOWER CORP 3,900 2030-05-16	EUR	99.136,50	2.365,15	102.864,80	3.728,30	XS2830466137
AMERICAN TOWER CORP 4,100 2034-05-16	EUR	154.268,69	3.906,67	161.713,10	7.444,41	XS2830466301
AP MOLLER - MAERSK A 3,750 2032-03-05	EUR	100.651,00	3.021,92	103.205,55	2.554,55	XS2776890902
AP MOLLER - MAERSK A 4,125 2036-03-05	EUR	228.840,92	7.680,52	240.177,62	11.336,70	XS2776891207
ARKEMA SA 3,500 2034-09-12	EUR	198.826,00	2.124,53	197.565,05	-1.260,95	FR001400SJS4
AROUNDTOWN SA 1,625 2028-01-31	EUR	195.728,00	4.978,64	187.084,09	-8.643,91	XS1761721262
ASAHI GROUP HOLDINGS 0,541 2028-10-23	EUR	178.753,55	5.545,27	184.284,64	5.531,09	XS2242747348
AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	339.302,61	8.709,24	343.543,33	4.240,72	XS2180007549
AUTOSTRADE PER L'ITA 4,625 2036-02-28	EUR	139.387,60	5.459,50	143.524,92	4.137,32	XS2775027472
AUTOSTRADE PER L'ITA 4,750 2031-01-24	EUR	249.846,93	10.096,66	252.979,06	3.132,13	XS2579897633
AXA SA 3,375 2047-07-06	EUR	219.299,44	3.612,28	221.447,24	2.147,80	XS1346228577



CLASE 8.^a



OP5123081

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

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



CLASE 8.^a
Código 120



OP5123082

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2036-02-08	EUR	198.718,00	8.787,72	208.463,34	9.745,34	XS2762369549
BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2033-09-15	EUR	305.350,00	4.924,25	319.239,61	13.889,61	XS2636592102
BANCO DE SABADELL SA 1,125 2027-03-11	EUR	185.232,00	7.358,53	190.359,97	5.127,97	XS2228245838
BANCO DE SABADELL SA 3,500 2031-05-27	EUR	100.623,00	313,19	100.167,84	-455,16	XS2947089012
BANCO DE SABADELL SA 4,250 2030-09-13	EUR	205.218,00	2.328,73	207.505,63	2.287,63	XS2782109016
BANCO DE SABADELL SA 5,000 2029-06-07	EUR	99.484,00	2.932,26	105.953,36	6.469,36	XS2598331242
BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	196.637,00	6.823,66	196.741,54	104,54	XS1201001572
BANCO SANTANDER SA 3,250 2029-04-02	EUR	100.285,00	777,60	100.172,77	-112,23	XS2908735504
BANCO SANTANDER SA 3,500 2028-01-09	EUR	101.473,00	3.377,79	101.300,14	-172,86	XS2743029253
BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18	EUR	99.152,00	1.167,57	102.590,10	3.438,10	XS2705604077
BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	201.204,00	6.778,54	209.038,96	7.834,96	XS2751667150
BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	199.721,00	4.085,59	212.570,31	12.849,31	XS2626699982
BANK OF AMERICA CORP 0,654 2031-10-26	EUR	136.183,41	3.140,94	136.940,88	757,47	XS2248451978
BANK OF AMERICA CORP 0,694 2031-03-22	EUR	88.674,00	689,56	88.092,43	-581,57	XS2321427408
BANK OF AMERICA CORP 1,776 2027-05-04	EUR	199.296,79	3.169,23	200.081,37	784,58	XS1602547264
BANK OF AMERICA CORP 3,648 2029-03-31	EUR	221.956,29	638,13	218.522,39	-3.433,90	XS2148370211
BANQUE FEDERATIVE DU 3,875 2032-06-16	EUR	194.219,00	5.055,76	199.220,34	5.001,34	FR001400AY79
BARCLAYS PLC 0,577 2029-08-09	EUR	91.323,00	384,82	90.952,82	-370,18	XS2373642102
BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	86.418,00	3.965,84	94.240,50	7.822,50	XS2321466133
BARCLAYS PLC 3,941 2036-01-31	EUR	120.196,73	740,40	121.138,20	941,47	XS2931242569
BARCLAYS PLC 4,347 2035-05-08	EUR	105.072,00	2.787,65	104.012,92	-1.059,08	XS2815894154
BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	203.697,13	3.218,90	211.966,95	8.269,82	XS2662538425
BARCLAYS PLC 4,973 2036-05-31	EUR	126.215,74	3.626,73	131.288,62	5.072,88	XS2831195644
BAYER AG 1,125 2030-01-06	EUR	168.976,00	10.068,22	170.466,89	1.490,89	XS2199266268
BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	94.262,53	1.228,95	95.489,51	1.226,98	XS2630112014
BAYER AG 4,625 2033-05-26	EUR	171.203,70	4.581,45	177.945,85	6.742,15	XS2630111719
BECTON DICKINSON & C 3,828 2032-06-07	EUR	252.167,80	5.494,67	259.277,29	7.109,49	XS2839004368
BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	87.746,00	5.085,44	90.370,70	2.624,70	FR00140005J1
BNP PARIBAS SA 0,875 2030-07-11	EUR	171.932,00	4.020,64	175.768,81	3.836,81	FR0014007LK5
BNP PARIBAS SA 2,125 2027-01-23	EUR	199.396,00	4.166,20	197.972,72	-1.423,28	FR0013398070
BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	185.116,00	6.061,83	192.189,29	7.073,29	FR0014009HA0
BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	206.478,00	723,00	213.602,32	7.124,32	FR001400LZJ6
BP CAPITAL MARKETS P 1,637 2029-06-26	EUR	95.023,00	935,16	94.548,01	-474,99	XS1637863546
BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2049-06-22	EUR	128.940,01	2.681,61	132.646,24	3.706,23	XS2193662728
BPCE SA 1,625 2029-03-02	EUR	89.163,00	4.692,96	91.546,46	2.383,46	FR0014008PK4
BPCE SA 4,750 2034-06-14	EUR	100.818,00	2.534,61	106.625,13	5.807,13	FR001400IJ13

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

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



OP5123083

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BPCE SA 5,125 2035-01-25	EUR	104.323,00	4.698,56	104.520,37	197,37	FR001400FB22
BRITISH TELECOMMUNIC 3,750 2031-05-13	EUR	243.101,70	5.628,72	246.194,97	3.093,27	XS2582814039
CAIXABANK SA 3,625 2032-09-19	EUR	401.105,00	4.038,71	401.661,08	556,08	XS2902578249
CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	99.953,00	2.902,89	102.283,82	2.330,82	XS2623501181
CAIXABANK SA 5,000 2029-07-19	EUR	104.414,00	1.655,52	106.885,75	2.471,75	XS2649712689
CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14	EUR	427.049,00	1.55,75	440.492,73	13.443,73	XS2555187801
CAIXABANK SA 6,125 2034-05-30	EUR	215.718,00	6.795,68	217.566,07	1.848,07	XS2630417124
CARMILA SA 5,500 2028-10-09	EUR	305.476,00	2.804,50	321.536,55	16.060,55	FR001400L1E0
CARREFOUR SA 3,625 2032-10-17	EUR	201.109,00	2.059,02	199.438,16	-1.670,84	FR001400SID8
CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	197.682,00	6.138,65	200.930,47	3.248,47	XS2800064912
CIE DE SAINT-GOBAIN 3,375 2030-04-08	EUR	99.208,00	2.543,69	101.054,15	1.846,15	XS2796609787
CIE DE SAINT-GOBAIN 3,500 2029-01-18	EUR	404.901,00	12.407,88	408.991,60	4.090,60	XS2576245281
CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08	EUR	267.235,65	6.478,27	270.823,21	3.587,56	XS2063232727
COENTREPRISE DE TRAN 1,500 2028-07-29	EUR	193.361,00	1.978,04	188.529,94	-4.831,06	FR0013264421
COMCAST CORP 3,250 2032-09-26	EUR	243.567,46	2.035,18	243.467,22	-100,24	XS2909746310
COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	94.442,00	3.161,28	97.821,39	3.379,39	DE000CZ45W57
COMMERZBANK AG 3,875 2035-10-15	EUR	100.113,00	803,13	99.019,34	-1.093,66	DE000CZ45Y30
COMMERZBANK AG 4,125 2037-02-20	EUR	100.378,00	454,38	99.447,71	-930,29	DE000CZ45Y55
COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25	EUR	101.498,00	3.724,19	106.352,59	4.854,59	DE000CZ439B6
COMMONWEALTH BANK OF 4,266 2034-06-04	EUR	227.042,74	5.446,37	232.955,18	5.912,44	XS2831094706
CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	92.218,33	1.925,99	93.054,83	836,50	XS2630117328
COOPERATIVE RABOBAN 0,875 2028-05-05	EUR	562.621,67	11.794,92	562.959,12	337,45	XS2168285000
CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2029-01-26	EUR	100.105,00	815,76	99.738,91	-366,09	FR001400SVD1
CREDIT AGRICOLE SA 5,500 2033-08-28	EUR	200.924,00	3.661,35	211.537,77	10.613,77	FR001400KDS4
CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2031-07-11	EUR	199.895,98	3.619,48	207.826,49	7.930,51	XS2648077191
DAIMLER TRUCK INTERN 3,875 2029-06-19	EUR	300.518,00	6.195,09	310.605,54	10.087,54	XS2623221228
DANSKE BANK A/S 1,375 2027-02-17	EUR	92.571,00	3.872,27	95.652,40	3.081,40	XS2443438051
DANSKE BANK A/S 4,625 2034-05-14	EUR	156.253,17	4.580,84	163.034,01	6.780,84	XS2764457664
DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	97.328,00	758,64	97.291,00	-37,00	DE000DL19VT2
DEUTSCHE BANK AG 1,750 2030-11-19	EUR	166.028,00	9.354,92	175.041,82	9.013,82	DE000DL19VS4
DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	123.454,40	5.698,31	112.960,27	-10.494,13	XS2280835260
DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23	EUR	254.967,35	8.152,87	264.962,73	9.995,38	XS2306517876
DSV FINANCE BV 3,250 2030-11-06	EUR	101.221,00	468,49	101.012,24	-208,76	XS2932834604
DSV FINANCE BV 3,375 2032-11-06	EUR	102.014,00	484,38	101.119,18	-894,82	XS2932836211
E.ON SE 0,350 2030-02-28	EUR	242.653,75	7.668,75	235.919,40	-6.734,35	XS2047500926
E.ON SE 3,125 2030-03-05	EUR	111.458,00	1.081,95	110.349,93	-1.108,07	XS2895631567

BBVA Gestión Conservadora, 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
E.ON SE 3,750 2036-01-15	EUR	155.590,96	5.743,59	158.367,43	2.776,47	XS2747600109
EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	107.428,00	4.929,82	112.211,19	4.783,19	XS2306601746
EASYJET PLC 3,750 2031-03-20	EUR	135.070,79	4.197,47	138.773,48	3.702,69	XS2783118131
EDP SA 3,875 2028-06-26	EUR	103.378,00	1.913,79	103.147,10	-230,90	PTEDPUOM0008
EDP SERVICIOS FINANCIEROS 4,375 2032-04-04	EUR	173.711,05	5.070,68	179.229,38	5.518,33	XS2699159351
ELECTRICITE DE FRANCE 4,250 2032-01-25	EUR	105.173,00	3.907,64	104.843,06	-329,94	FR001400FDB0
ENBW INTERNATIONAL F 4,300 2034-05-23	EUR	221.124,49	5.441,50	230.646,71	9.522,22	XS2722717555
ENEL FINANCE INTERNA 0,750 2030-06-17	EUR	173.686,54	2.852,46	175.715,12	2.028,58	XS2353182293
ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	134.427,71	2.828,55	138.250,47	3.822,76	XS2228373671
ENGIE SA 1,500 2049-11-30	EUR	164.532,00	2.050,35	182.454,45	17.922,45	FR0014000RR2
ENGIE SA 3,625 2031-03-06	EUR	100.161,00	2.951,96	101.934,49	1.773,49	FR0014000JB9
ENGIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	202.196,00	408,84	205.281,98	3.085,98	FR001400MF86
ENGIE SA 4,750 2030-06-14	EUR	98.856,00	2.664,16	103.463,58	4.607,58	FR001400QOK5
ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	82.403,00	5.864,17	86.106,31	3.703,31	XS2344735811
ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	138.125,79	3.700,86	140.313,78	2.187,99	XS2242929532
ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	135.090,36	1.292,36	140.273,29	5.182,93	XS2242931603
ENI SPA 4,250 2033-05-19	EUR	228.848,56	6.029,31	239.117,45	10.268,89	XS2623956773
ESB FINANCE DAC 1,125 2030-06-11	EUR	125.880,63	2.663,99	125.580,70	-299,93	XS2009861480
EWE AG 0,250 2028-06-08	EUR	124.074,09	5.312,74	125.290,72	1.216,63	DE000A3E5L98
FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	163.462,16	14.553,04	181.202,86	17.740,70	XS2050448336
FCC SERVICIOS MEDIO 3,715 2031-10-08	EUR	174.444,00	1.527,13	175.905,44	1.461,44	XS2905583014
FEDEX CORP 1,625 2027-01-11	EUR	227.735,46	5.028,55	229.092,93	1.357,47	XS1319820541
FERROVIAL SE 4,375 2030-09-13	EUR	244.005,54	2.824,18	254.174,62	10.169,08	XS2680945479
FIDELITY NATIONAL IN 2,000 2030-05-21	EUR	255.275,73	3.603,17	249.143,56	-6.132,17	XS1843435923
FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14	EUR	119.756,69	4.550,29	122.195,99	2.439,30	XS2767246908
FRESENIUS FINANCE IR 0,875 2031-10-01	EUR	140.613,89	3.903,37	146.481,85	5.867,96	XS2325562697
FRESENIUS SE & CO KG 2,875 2030-05-24	EUR	122.092,47	3.697,10	127.616,88	5.524,41	XS2482872251
GENERAL MOTORS FINAN 4,000 2030-07-10	EUR	141.622,68	2.590,53	145.094,07	3.471,39	XS2816031160
GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26	EUR	236.524,09	10.001,46	236.374,98	-149,11	XS2292954893
H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	261.048,21	2.591,85	255.147,41	-5.900,80	XS2243299463
H&M FINANCE BV 4,875 2031-10-25	EUR	109.683,52	514,44	111.713,90	2.030,38	XS2721465271
HEIDELBERG MATERIALS 4,875 2033-11-21	EUR	191.807,97	472,39	201.506,71	9.698,74	XS2704918478
HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06	EUR	210.269,88	6.055,97	224.210,54	13.940,66	XS2384269366
HEINEKEN NV 4,125 2035-03-23	EUR	211.450,80	6.580,87	221.288,25	9.837,45	XS2599169922
HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31	EUR	178.894,00	4.539,56	186.051,25	7.157,25	DE000A383EL9
HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	100.144,00	1.640,65	99.999,33	-144,67	XS2486589596



CLASE 8.^a



OP5123084

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

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



CLASE 8.^a
PLUSVALIA



OP5123085

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HSBC HOLDINGS PLC 3,125 2028-06-07	EUR	188.048,00	6.266,56	196.457,96	8.409,96	XS1428953407
HSBC HOLDINGS PLC 3,445 2030-09-25	EUR	327.500,72	2.935,49	329.016,99	1.516,27	XS2904540775
HSBC HOLDINGS PLC 4,787 2032-03-10	EUR	212.170,10	7.900,76	225.464,59	13.294,49	XS2597114284
IBERDROLA FINANZAS S 3,000 2031-09-30	EUR	298.552,00	2.288,93	297.861,56	-690,44	XS2909822194
IBERDROLA FINANZAS S 3,375 2035-09-30	EUR	299.509,00	2.546,55	297.374,50	-2.134,50	XS2909822277
IBERDROLA FINANZAS S 4,247 2094-08-28	EUR	301.724,00	1.129,55	303.688,38	1.964,38	XS2949317676
IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2049-10-28	EUR	174.454,00	4.220,64	193.815,68	19.361,68	XS2244941063
IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2049-04-28	EUR	93.202,00	1.541,16	93.731,44	529,44	XS2244941147
ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	262.115,00	9.173,05	270.452,60	8.337,60	XS2390506546
ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	89.218,00	2.744,66	95.146,85	5.928,85	XS2079079799
ING GROEP NV 3,375 2032-11-19	EUR	100.770,00	376,28	99.526,08	-1.243,92	XS2941482569
ING GROEP NV 3,875 2029-08-12	EUR	102.864,00	1.443,62	102.674,30	-189,70	XS2764264607
ING GROEP NV 4,000 2035-02-12	EUR	298.509,00	10.693,53	308.824,63	10.315,63	XS2764264789
ING GROEP NV 4,375 2034-08-15	EUR	202.872,00	3.252,48	205.035,74	2.163,74	XS2818300407
INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	190.144,00	7.880,76	192.642,64	2.498,64	XS1808395930
INTERNATIONAL BUSINE 1,750 2031-01-31	EUR	123.615,92	3.230,45	124.094,49	478,57	XS1945110861
INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2032-09-16	EUR	194.965,02	2.108,98	196.366,76	1.401,74	IT0005611550
IREN SPA 3,875 2032-07-22	EUR	119.945,67	2.037,87	123.340,36	3.394,69	XS2752472436
ITALGAS SPA 3,125 2029-02-08	EUR	98.018,00	3.121,18	99.937,83	1.919,83	XS2760773411
JPMORGAN CHASE & CO 1,001 2031-07-25	EUR	177.856,39	3.870,28	177.747,84	-108,55	XS2033262622
JPMORGAN CHASE & CO 1,638 2028-05-18	EUR	176.143,87	3.153,93	177.016,48	872,61	XS1615079974
JPMORGAN CHASE & CO 3,674 2028-06-06	EUR	100.057,00	2.068,50	101.823,18	1.766,18	XS2838379112
KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23	EUR	102.936,00	365,03	102.809,45	-126,55	BE0002900810
KBC GROUP NV 4,375 2030-04-19	EUR	105.389,00	2.987,12	104.980,37	-408,63	BE0002935162
KONINKLIJKE KPN NV 3,875 2036-02-16	EUR	200.258,00	6.736,92	203.711,86	3.453,86	XS2764455619
LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	255.405,43	6.190,08	257.917,63	2.512,20	XS2815980664
LOGICOR FINANCING SA 0,875 2031-01-14	EUR	154.777,36	6.284,51	163.642,12	8.864,76	XS2286012849
LOGICOR FINANCING SA 4,625 2028-07-25	EUR	100.350,00	1.904,71	103.740,02	3.390,02	XS2753547673
LONGZA FINANCE INTERN 3,250 2030-09-04	EUR	99.888,00	1.044,49	100.667,19	779,19	BE6355213644
MCDONALD'S CORP 2,375 2029-05-31	EUR	131.658,22	2.960,00	134.743,78	3.085,56	XS2486285294
MCDONALD'S CORP 4,125 2036-11-28	EUR	115.666,53	292,40	117.829,82	2.163,29	XS276263911
MEDIOBANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	105.377,00	4.608,46	104.853,09	-523,91	XS2729836234
MERCK KGAA 2,875 2079-06-25	EUR	89.349,00	1.633,21	96.935,49	7.586,49	XS2011260705
MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01	EUR	85.043,00	2.497,80	89.637,60	4.594,60	XS2347367018
MONDELEZ INTERNATION 0,250 2029-09-09	EUR	241.548,01	8.989,87	245.318,16	3.770,15	XS2384723263
MONDI FINANCE EUROPE 2,375 2028-04-01	EUR	218.607,22	4.516,77	219.870,48	1.263,26	XS2151059206

BBVA Gestión Conservadora, 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
MORGAN STANLEY 0,497 2031-02-07	EUR	139.074,30	4.003,39	139.370,99	296,69	XS2292263121
NATIONAL GRID ELECTRIC 0,823 2032-07-07	EUR	224.829,80	8.182,23	233.677,58	8.847,78	XS2200513070
NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	100.964,00	3.414,21	103.322,39	2.358,39	XS2575973776
NATURGY FINANCE IBER 3,250 2030-10-02	EUR	300.363,00	2.360,76	300.223,35	-139,65	XS2908177145
NATWEST GROUP PLC 3,575 2032-09-12	EUR	261.080,20	2.773,18	262.842,34	1.762,14	XS2898838516
NESTE OYJ 3,875 2031-05-21	EUR	102.765,00	2.257,61	101.641,47	-1.123,53	XS2718201515
NETFLIX INC 3,875 2029-11-15	EUR	117.810,37	-423,16	120.065,09	2.254,72	XS1989380172
ORANGE SA 1,750 2049-09-19	EUR	88.398,00	2.043,07	95.498,96	7.100,96	FR0013447877
ORANGE SA 1,875 2030-09-12	EUR	198.325,00	1.409,65	188.736,49	-9.588,51	FR0013359239
ORANGE SA 4,500 2049-04-10	EUR	200.394,00	6.484,90	204.031,49	3.637,49	FR001400OXS4
PERNOD RICARD SA 3,625 2034-05-07	EUR	398.196,00	9.488,90	401.625,89	3.429,89	FR001400PX57
PRAEMIA HEALTHCARE S 5,500 2028-09-19	EUR	100.061,00	1.515,99	106.661,06	6.600,06	FR001400KL23
RCI BANQUE SA 3,875 2030-09-30	EUR	518.010,65	5.037,99	519.575,38	1.564,73	FR001400SSO4
RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	135.914,74	3.222,69	140.322,44	4.407,70	FR001400IEQ0
ROBERT BOSCH GMBH 4,000 2035-06-02	EUR	100.059,00	2.320,77	104.052,52	3.993,52	XS2629470845
RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	246.407,59	6.232,51	252.576,01	6.168,42	XS2482887879
SANOFI FINANCE BV 3,250 2029-09-12	EUR	99.874,00	974,94	100.619,51	745,51	XS2900391777
SARTORIUS FINANCE BV 4,375 2029-09-14	EUR	100.299,00	1.224,17	104.490,35	4.191,35	XS2676395077
SKANDINAVISKA ENSKIL 4,500 2034-11-27	EUR	99.708,00	418,50	103.868,68	4.160,68	XS2774448521
SNAM SPA 3,375 2031-11-26	EUR	191.620,10	601,24	190.921,39	-698,71	XS2944871586
SNAM SPA 4,500 2049-12-10	EUR	200.945,00	489,65	204.028,15	3.083,15	XS2896350175
SOCIETE GENERALE SA 1,000 2030-11-24	EUR	88.824,00	2.794,43	94.756,94	5.932,94	FR0014000OZ2
SOCIETE GENERALE SA 3,625 2030-11-13	EUR	200.934,00	926,17	199.319,25	-1.614,75	FR001400U1Q3
SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	312.750,00	3.056,65	313.948,22	1.198,22	FR001400KZQ1
STANDARD CHARTERED P 1,200 2031-09-23	EUR	372.825,38	7.320,11	399.523,68	26.698,30	XS2319954710
STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	99.248,00	783,32	99.309,65	61,65	XS2183818637
STANDARD CHARTERED P 4,196 2032-03-04	EUR	116.170,74	3.998,77	120.046,71	3.875,97	XS2744121273
STELLANTIS NV 3,375 2028-11-19	EUR	99.720,00	389,84	99.918,52	198,52	XS2937307929
STELLANTIS NV 4,250 2031-06-16	EUR	235.852,36	5.023,04	236.266,46	414,10	XS2634690114
SUEZ SACA 1,875 2027-05-24	EUR	97.306,00	1.229,89	97.200,38	-105,62	FR001400AFL5
SUEZ SACA 4,500 2033-11-13	EUR	104.402,00	304,58	106.437,20	2.035,20	FR001400LZO4
SVENSKA HANDELSBANKE 5,000 2034-08-16	EUR	103.068,00	1.694,08	106.277,63	3.209,63	XS2667124569
SYDNEY AIRPORT FINAN 3,750 2032-04-30	EUR	135.608,68	3.525,47	140.587,74	4.979,06	XS2809670172
TELEFONICA EMISIONES 1,715 2028-01-12	EUR	199.244,00	3.499,02	193.962,52	-5.281,48	XS1681521081
TELEFONICA EMISIONES 3,698 2032-01-24	EUR	102.802,00	3.403,53	102.104,98	-697,02	XS2753310825
TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	202.554,00	751,59	208.395,23	5.841,23	XS2722162315



CLASE 8.^a



OP5123086

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP5123087

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TELIA CO AB 4,625 2082-12-21	EUR	161.628,00	238,82	163.762,32	2.134,32	XS2526881532
TENNET HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	132.754,30	306,30	103.604,32	-149,98	XS2477935345
THERMO FISHER SCIENT 0,800 2030-10-18	EUR	132.453,92	2.661,37	131.694,76	-759,16	XS2366407018
TOTALENERGIES SE 1,625 2049-01-25	EUR	143.491,19	2.878,35	147.970,57	4.479,38	XS2290960520
TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	86.229,00	2.189,72	95.598,98	9.369,98	XS2432130610
TOTALENERGIES SE 4,120 2050-12-15	EUR	162.230,50	753,53	163.632,38	1.401,88	XS2937308497
TRATON FINANCE LUXEM 0,750 2029-03-24	EUR	169.536,00	8.933,19	171.817,71	2.281,71	DE000A3KNP96
UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	187.268,00	5.404,97	179.695,74	-7.572,26	CH0576402181
UNIBAIL-RODAMCO-WEST 1,375 2031-12-04	EUR	176.986,00	3.353,26	170.084,16	-6.901,84	FR0014000UD6
UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,125 2030-12-11	EUR	101.068,00	134,02	103.614,01	2.546,01	FR001400MLN4
UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	263.360,00	7.695,00	271.551,99	8.191,99	XS2360310044
UNILEVER FINANCE NET 3,250 2031-02-23	EUR	198.215,00	5.895,75	203.465,23	5.250,23	XS2591848275
UPJOHN FINANCE BV 1,908 2032-06-23	EUR	100.464,45	3.128,72	106.205,76	5.741,31	XS2193983108
UPM-KYMMENE OYJ 0,125 2028-11-19	EUR	143.107,84	2.487,45	139.572,53	-3.535,31	XS2257961818
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,664 2031-01-15	EUR	163.227,00	6.860,62	166.740,96	3.513,96	FR0013476595
VERIZON COMMUNICATIO 0,375 2029-03-22	EUR	91.758,10	5.916,45	93.372,61	1.614,51	XS2320759538
VERIZON COMMUNICATIO 3,750 2036-02-28	EUR	239.170,61	7.848,38	245.589,67	6.419,06	XS2770514946
VINCI SA 1,750 2030-09-26	EUR	198.796,00	1.026,64	186.401,90	-12.394,10	FR0013367638
VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-14	EUR	197.056,00	4.208,04	194.842,54	-2.213,46	XS1629774230
VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	91.558,00	2.402,05	94.890,43	3.332,43	DE000A3MQS64
VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	101.238,00	2.313,88	104.555,16	3.317,16	DE000A30VQA4
WPP FINANCE 2013 3,625 2029-09-12	EUR	99.769,00	1.098,67	102.657,80	2.888,80	XS2782800713
ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	184.706,00	5.270,02	186.914,80	2.208,80	XS2102283061
BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	565.684,00	18.710,02	568.814,59	3.130,59	XS2013745703
BANCO SANTANDER SA 3,500 2032-10-02	EUR	300.494,00	2.557,05	298.390,99	-2.103,01	XS2908735686
BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	413.057,00	3.429,43	432.368,00	19.311,00	XS2705604234
BANK OF NOVA SCOTIA/ 3,500 2029-04-17	EUR	99.758,00	2.491,63	101.624,34	1.866,34	XS2804555435
BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08	EUR	92.786,00	242,48	92.271,53	-514,47	FR00140003P3
BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	92.271,00	3.724,89	93.701,40	1.430,40	FR0013412947
BANQUE FEDERATIVE DU 1,750 2029-03-15	EUR	178.800,00	7.363,01	182.895,41	4.095,41	FR0013408960
BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2030-09-18	EUR	105.959,00	1.087,00	104.460,34	-1.498,66	FR001400KO38
BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2033-06-14	EUR	203.090,00	4.307,86	210.692,68	7.602,68	FR001400IG08
BANQUE FEDERATIVE DU 4,750 2031-11-10	EUR	209.693,00	1.007,30	213.168,10	3.475,10	FR001400LWN3
BP CAPITAL MARKETS P 2,519 2028-04-07	EUR	233.280,70	5.316,25	235.594,72	2.314,02	XS2135799679
BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	359.357,00	14.458,38	366.389,07	7.032,07	FR0013455540
BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	99.372,00	3.491,63	101.245,30	1.873,30	FR001400FB06

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

CLASE 8.^a

OP5123088

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CREDIT AGRICOLE SA 0,375 2028-04-20	EUR	342.842,00	17.020,87	350.391,08	7.549,08	FR0014003182
CREDIT AGRICOLE SA 3,500 2034-09-26	EUR	98.925,00	931,63	98.237,92	-687,08	FR001400SVC3
CREDIT AGRICOLE SA 4,375 2033-11-27	EUR	104.282,00	129,76	105.686,77	1.404,77	FR001400M4O2
DEUTSCHE BANK AG 1,625 2027-01-20	EUR	193.491,00	4.982,26	192.350,14	-1.140,86	DE000DL19U23
ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2030-04-26	EUR	169.732,50	-1.189,36	166.174,57	-3.557,93	FR0010891317
INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-20	EUR	313.913,70	10.097,50	318.956,82	5.043,12	XS1785340172
JAB HOLDINGS BV 5,000 2033-06-12	EUR	203.723,00	5.122,10	218.288,14	14.565,14	DE000A3LJPA8
LLOYDS BANK CORPORAT 4,125 2027-05-30	EUR	99.281,00	2.661,26	102.748,53	3.467,53	XS2628821873
MIZUHO FINANCIAL GRO 1,598 2028-04-10	EUR	95.389,00	1.313,07	95.364,12	-24,88	XS1801905628
MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	334.737,32	11.381,67	341.780,91	7.043,59	XS1603892149
NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	90.455,00	6.646,69	91.170,09	715,09	XS2407357768
NORDEA BANK ABP 4,125 2028-05-05	EUR	99.937,00	2.717,03	103.625,30	3.688,30	XS2618906585
RYANAIR DAC 0,875 2026-05-25	EUR	138.435,96	3.618,51	139.183,21	747,25	XS2344385815
SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2026-11-09	EUR	102.157,00	468,14	102.051,72	-105,28	XS2553798443
SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	258.391,93	7.857,66	262.405,78	4.013,85	XS1505573482
SOCIETE GENERALE SA 0,750 2027-01-25	EUR	178.042,00	13.011,02	178.774,52	732,52	FR0013479276
SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02	EUR	99.952,00	2.400,52	102.688,37	2.736,37	FR001400IDW0
SUMITOMO MITSUI FINA 1,546 2026-06-15	EUR	229.386,03	6.929,26	232.720,64	3.334,61	XS1426022536
SUMITOMO MITSUI FINA 3,318 2031-10-07	EUR	160.266,47	1.249,41	161.413,21	1.146,74	XS2903312002
SWEDBANK AB 3,375 2030-05-29	EUR	98.721,00	2.096,19	101.975,07	3.254,07	XS2831017467
TORONTO-DOMINION BAN 1,952 2030-04-08	EUR	127.396,48	3.354,44	128.942,84	1.546,36	XS2466350993
TOTALENERGIES CAPITA 2,125 2029-09-18	EUR	305.044,00	-1.585,03	293.594,47	-11.449,53	XS1111559925
TOYOTA MOTOR FINANCE 3,125 2029-07-11	EUR	136.713,65	2.349,17	139.225,34	2.511,69	XS2744121943
VOLKSWAGEN INTERNATI 1,875 2027-03-30	EUR	291.682,00	5.574,63	289.828,80	-1.853,20	XS1586555945
VOLKSWAGEN INTERNATI 3,250 2030-11-18	EUR	321.167,00	-6.126,31	302.252,94	-18.914,06	XS1910948329
VOLKSWAGEN LEASING G 3,875 2028-10-11	EUR	70.626,76	554,68	71.066,47	439,71	XS2745725155
TOTALES Renta fija privada cotizada		45.364.519,16	993.762,55	46.131.935,49	767.416,33	
Emissiones avaladas						
EUROPEAN UNION 2,875 2027-12-06	EUR	2.224.455,03	6.177,21	2.268.587,23	44.132,20	EU000A3K4EW6
KREDITANSTALT FUER W -0,418 2028-11-09	EUR	923.469,07	-11.928,45	831.649,79	-91.819,28	DE000A3E5LU1
KREDITANSTALT FUER W 1,565 2028-11-09	EUR	361.620,10	16.717,03	352.979,12	-8.640,98	DE000A3E5LU1
KREDITANSTALT FUER W 2,127 2028-11-09	EUR	389.763,45	21.075,90	385.133,45	-4.630,00	DE000A3E5LU1
KREDITANSTALT FUER W 2,484 2028-11-09	EUR	201.633,68	10.167,79	201.608,77	-24,91	DE000A3E5LU1
KREDITANSTALT FUER W 2,625 2029-04-26	EUR	2.188.662,87	45.506,51	2.227.657,66	38.994,79	DE000A382475
KREDITANSTALT FUER W 2,695 2028-11-09	EUR	376.891,63	8.447,93	383.156,14	6.264,51	DE000A3E5LU1
KREDITANSTALT FUER W 2,750 2027-10-01	EUR	3.243.707,55	25.122,52	3.302.357,06	58.649,51	DE000A383B10

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



CLASE 8.^a



OP5123089

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTALES Emisiones avaladas		9.910.203,38	121.286,44	9.953.129,22	42.925,84	
Acciones y participaciones Directiva						
AMUNDI S&P 500 II UC	USD	494.401,60	-	949.351,40	454.949,80	LU0496786657
AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	320.419,11	-	720.496,10	400.076,99	LU1681049018
INVERSCO S&P 500 UCIT	USD	571.052,59	-	961.737,74	390.685,15	IE00B3YCGJ38
ISHARES CORE S&P 500	USD	232.478,38	-	479.960,57	247.482,19	IE00B5BMR087
ISHARES EUR CORP BON	EUR	3.052.411,52	-	3.143.781,03	91.369,51	IE00B4L60045
ISHARES J.P. MORGAN	USD	5,25	-	5,52	0,27	IE00BYXYK40
ISHARES USD TREASURY	EUR	9.155.664,65	-	9.493.994,66	338.330,01	IE00BDFK1573
OSSIAM SHILLER BARCL	USD	1.069.900,84	-	2.006.271,16	936.370,32	LU1079841513
VANGUARD S&P 500 UCI	USD	247.141,63	-	479.284,84	232.143,21	IE00B3XXRP09
VANGUARD USD CORPORA	USD	5.709.010,13	-	6.323.045,56	614.035,43	IE00BGYWVS06
XTRACKERS S&P 500 SW	USD	900.738,96	-	915.837,24	15.098,28	LU2009147757
AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	3.529.683,94	-	3.836.867,26	307.183,32	IE00BJVNJ924
AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	9.789.807,90	-	10.091.514,35	301.706,45	FR0013508942
AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	8.256.317,31	-	9.072.868,98	816.551,67	LU2200579410
AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	1.132.187,96	-	1.767.421,22	635.233,26	LU2090063913
AXA WORLD FUNDS - AC	EUR	398.994,05	-	364.938,51	-34.055,54	LU0800573429
AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	2.925.043,73	-	3.153.031,49	227.987,76	LU0227127643
BETAMINER BEHEDED	EUR	10.113.435,81	-	8.561.477,28	-1.551.958,53	LU2053007915
BETAMINER I	EUR	7.516.727,52	-	6.478.351,68	-1.038.375,84	LU1650062323
BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	2.860.313,34	-	3.115.990,02	255.676,68	LU1373035663
BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	7.724.747,99	-	7.884.943,40	160.195,41	LU2451852193
CAPITAL GROUP EMERGI	EUR	681.183,80	-	681.928,18	744,38	LU2732151662
DPAM L - BONDS EMERG	EUR	666.136,25	-	683.586,93	17.450,68	LU0907928062
GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	142.599,68	-	157.496,17	14.896,49	LU0501220262
GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	568.858,27	-	571.089,42	2.231,15	LU1946820187
GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	7.560.611,49	-	7.754.204,05	193.592,56	IE00B96CINN65
INSTITUTIONAL CASH S	EUR	23.011.220,00	-	24.693.778,94	1.682.558,94	IE00BMYPM319
INVERSCO EURO CORPORA	EUR	2.450.684,90	-	2.695.573,49	244.908,59	LU1451406505
JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	549.257,52	-	562.604,26	13.346,74	LU0332401396
JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	85.322,60	-	80.793,72	-4.528,88	LU1306423655
LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	2.352.722,03	-	2.472.182,39	119.460,36	LU2367663650
MUZINICH FUNDS - EME	EUR	401.075,73	-	403.162,20	2.086,47	IE00BCCW0T67
PICTET - EMERGING LO	EUR	554.511,28	-	565.558,33	11.047,05	LU1970672843
PICTET - SHORT TERM	EUR	543.891,30	-	553.923,52	10.032,22	LU2044298631

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
SCHRODER ISF EURO CO	EUR	2.390.074,00	-	2.710.407,25	320.333,25	LU0113258742
VONTOBEL FUND - EURO	EUR	1.228.617,83	-	1.351.576,99	122.959,16	LU2132481388
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		119.187.230,89	-	125.739.035,85	6.551.804,96	
TOTAL Cartera Exterior		250.704.086,38	2.396.690,64	258.054.155,43	7.350.069,05	



OP5123090

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

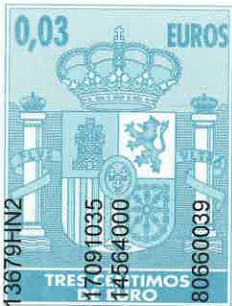


OP5123091

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	3.222.900,00	3.209.550,00	06/03/2025
BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	USD	10.726.665,20	10.729.519,04	31/03/2025
EUR-USD X-RATE 125000	USD	5.108.705,35	5.019.569,00	17/03/2025
S&P 500 INDEX 50	USD	19.415.202,89	18.929.237,53	21/03/2025
STXE 600 (EUR) Pr 50	EUR	17.883.167,25	17.414.475,00	21/03/2025
STXE 600 Utilities EUR 50	EUR	1.479.555,00	1.468.005,00	21/03/2025
TOTALES Futuros comprados		57.836.195,69	56.770.355,57	
Emisión de opciones "put"				
CDI ITRAXX EUR S42 BRC 1227 FÍSICA	EUR	9.100.000,00	172.688,70	20/12/2027
TOTALES Emisión de opciones "put"		9.100.000,00	172.688,70	
Permutas financieras. Derechos a recibir				
TIPO DE INTERES FIJO	USD	2.581.175,11	32.747,68	07/06/2027
TIPO DE INTERES FIJO	USD	369,64	0,00	30/05/2028
TIPO DE INTERES FIJO	USD	416,95	0,00	28/02/2029
TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir		2.581.961,70	32.747,68	
Futuros vendidos				
BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	955.929,86	934.080,00	06/03/2025
BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	4.517.401,05	4.478.680,00	06/03/2025
BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	USD	5.040.378,33	4.939.360,26	20/03/2025
MSCI EM 50	USD	807.000,21	778.266,33	21/03/2025
TOTALES Futuros vendidos		11.320.709,45	11.130.386,59	
Permutas financieras. Obligaciones a pagar				
CESTA INFLATION BARCLAYS	USD	369,63	0,00	30/05/2028
NOMURA BESPOKE TRANSACTION RISK PREMIA	USD	2.581.175,10	0,00	07/06/2027
UBS INFLATION BASKET ER	USD	416,95	0,00	28/02/2029
TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar		2.581.961,68	0,00	
TOTALES		83.420.828,52	68.106.178,54	

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	CLASE 8 ISIN
Deuda pública						
KINGDOM OF SPAIN 0,500 2031-10-31	EUR	1.344.791,40	4.433,23	1.392.931,41	48.140,01	ES00000012I32
KINGDOM OF SPAIN 0,800 2029-07-30	EUR	1.920.676,19	44.596,46	1.972.309,50	51.633,31	ES00000012K53
KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	3.479.554,50	40.283,40	3.617.411,54	137.857,04	ES00000012B88
KINGDOM OF SPAIN 2,407 2027-01-31	EUR	734.109,00	18.984,14	730.692,81	-3.416,19	ES00000012J15
KINGDOM OF SPAIN 2,559 2027-01-31	EUR	3.483.075,74	97.915,72	3.480.172,07	-2.903,67	ES00000012J15
KINGDOM OF SPAIN 3,500 2029-05-31	EUR	4.669.775,42	36.455,62	4.883.381,28	213.605,86	ES00000012M51
TOTALES Deuda pública		15.631.982,25	242.668,57	16.076.898,61	444.916,36	
Renta fija privada cotizada						
UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	299.244,00	551,82	282.378,08	-16.865,92	ES0380907040
BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	177.984,00	5.996,46	182.845,08	4.861,08	ES0213679HN2
TOTALES Renta fija privada cotizada		477.228,00	6.548,28	465.223,16	-12.004,84	
Acciones y participaciones Directiva						
BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	5.243.999,96	-	5.475.903,98	231.904,02	ES0117091035
BINDEX EUROPA INDICE	EUR	7.726.201,56	-	11.488.861,38	3.762.659,82	ES01174564000
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		12.970.201,52	-	16.964.765,36	3.994.563,84	
Entidades de capital riesgo						
BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	46.266,96	-	217.991,82	171.724,86	ES01806600039
TOTALES Entidades de capital riesgo		46.266,96	-	217.991,82	171.724,86	
TOTAL Cartera Interior		29.125.678,73	249.216,85	33.724.878,95	4.599.200,22	



OP5123092

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
Deuda pública						
FEDERAL REPUBLIC OF -0,168 2031-08-15	EUR	335.667,50	-1.066,63	287.589,87	-48.077,63	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 0,052 2027-04-16	EUR	1.269.886,66	1.129,12	1.191.050,92	-78.835,74	DE0001141851
FEDERAL REPUBLIC OF 1,052 2027-04-16	EUR	486.404,10	9.935,38	475.177,94	-11.226,16	DE0001141851
FEDERAL REPUBLIC OF 1,300 2027-10-15	EUR	1.843.711,36	-373,83	1.786.838,91	-56.872,45	DE0001141869
FEDERAL REPUBLIC OF 1,305 2031-08-15	EUR	101.589,48	2.312,79	98.121,13	-3.468,35	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 1,514 2027-04-16	EUR	514.444,70	12.300,61	506.527,15	-7.917,55	DE0001141851
FEDERAL REPUBLIC OF 1,621 2031-08-15	EUR	107.951,75	2.691,65	105.534,55	-2.417,20	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 1,835 2031-08-15	EUR	19.757,40	376,76	19.536,86	-220,54	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 1,878 2027-04-16	EUR	266.948,40	5.292,39	265.359,64	-1.588,76	DE0001141851
FEDERAL REPUBLIC OF 2,100 2029-11-15	EUR	1.785.297,09	8.569,40	1.830.256,53	44.959,44	DE0001102622
FEDERAL REPUBLIC OF 2,200 2028-04-13	EUR	5.217.988,71	111.240,64	5.285.095,97	67.107,26	DE000BU25000
FEDERAL REPUBLIC OF 3,100 2025-12-12	EUR	1.324.306,04	8.114,35	1.341.141,26	16.835,22	DE000BU22031
FRENCH REPUBLIC -0,271 2027-02-25	EUR	1.041.718,33	-5.207,95	964.640,66	-77.077,67	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC 0,227 2027-02-25	EUR	1.393.944,50	7.857,37	1.311.479,16	-82.465,34	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC 0,268 2031-11-25	EUR	1.290.038,33	6.890,67	1.093.782,56	-196.255,77	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	3.410.792,73	78.091,82	3.414.393,12	3.600,39	FR001400AIN5
FRENCH REPUBLIC 1,184 2030-11-25	EUR	930.124,27	20.132,68	866.798,96	-63.325,31	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 1,292 2027-02-25	EUR	1.772.412,50	44.356,09	1.736.515,12	-35.897,38	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC 1,680 2030-11-25	EUR	363.195,77	10.986,90	354.220,25	-8.975,52	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 1,796 2031-11-25	EUR	424.966,42	13.382,60	412.764,85	-12.201,57	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 1,812 2027-02-25	EUR	1.879.486,00	52.492,08	1.853.319,84	-26.166,16	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC 2,115 2030-11-25	EUR	379.728,07	12.429,86	375.014,73	-4.713,34	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 2,120 2027-02-25	EUR	977.303,95	21.680,37	971.318,50	-5.985,45	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC 2,187 2031-11-25	EUR	463.990,60	15.712,32	456.954,15	-7.036,45	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 2,222 2030-11-25	EUR	199.282,80	4.617,67	197.229,84	-2.052,96	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 2,259 2031-11-25	EUR	244.554,04	5.787,86	240.929,08	-3.624,96	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 2,500 2030-05-25	EUR	2.080.134,70	32.064,38	2.135.939,79	55.805,09	FR0011883966
FRENCH REPUBLIC 2,750 2029-02-25	EUR	1.626.319,87	38.526,55	1.672.370,83	46.050,96	FR001400HI98
KINGDOM OF BELGIUM -0,474 2027-10-22	EUR	532.409,15	-6.455,06	481.159,75	-51.249,40	BE0000351602
KINGDOM OF BELGIUM 0,800 2028-06-22	EUR	2.981.615,44	17.249,89	3.027.614,10	45.998,66	BE0000345547
KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	2.999.558,13	60.400,95	3.064.805,52	65.247,39	BE0000347568
KINGDOM OF BELGIUM 1,328 2027-10-22	EUR	165.203,20	4.165,63	161.429,03	-3.774,17	BE0000351602
KINGDOM OF BELGIUM 1,816 2027-10-22	EUR	176.317,74	4.922,60	173.551,64	-2.766,10	BE0000351602
KINGDOM OF BELGIUM 2,197 2027-10-22	EUR	31.680,95	705,82	31.493,14	-187,81	BE0000351602
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 0,500 2026-07-15	EUR	3.088.839,73	27.402,87	3.005.592,76	-83.246,97	NL0011819040

CLASE 8.^a

OP5123093

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

Cartera Exterior

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 2,500 2030-01-15	EUR	1.656.058,30	32.728,56	1.719.025,66	62.967,36	NL0015001DQ7
REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20	EUR	2.003.825,46	30.742,04	1.940.554,19	-63.271,27	AT0000A1VGK0
REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2029-02-20	EUR	3.056.607,54	75.696,02	3.131.183,77	74.576,23	AT0000A269M8
REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2028-09-15	EUR	3.372.778,10	71.964,12	3.445.269,36	72.491,26	FI4000348727
REPUBLIC OF FINLAND 2,946 2026-09-15	EUR	1.766.139,35	4.310,88	1.785.609,74	19.470,39	FI4000511449
REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	720.716,68	6.581,53	656.753,85	-63.962,83	IE00BKFC899
REPUBLIC OF ITALY 0,600 2031-08-01	EUR	1.686.273,39	65.462,79	1.647.618,11	-38.655,28	IT0005436693
REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	1.309.987,17	23.011,98	1.268.659,11	-41.328,06	IT0005390874
REPUBLIC OF ITALY 1,800 2026-06-01	EUR	2.037.795,61	14.672,84	2.011.562,28	-26.233,33	IT0005170839
REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	2.119.050,97	15.320,70	2.188.504,85	69.453,88	IT0005340929
REPUBLIC OF ITALY 2,800 2029-06-15	EUR	2.848.870,35	13.450,20	2.943.734,93	94.864,58	IT0005495731
REPUBLIC OF ITALY 3,850 2029-12-15	EUR	1.066.584,89	1.391,78	1.102.568,91	35.984,02	IT0005519787
REPUBLIC OF ITALY 4,000 2031-10-30	EUR	3.022.328,15	21.110,79	3.158.790,12	136.461,97	IT0005542359
TOTALES Deuda pública		68.394.586,37	1.005.160,83	68.195.382,99	-199.203,38	
Renta fija privada cotizada						
AZA SPA 4,500 2030-09-19	EUR	103.651,00	1.241,35	105.096,04	1.445,04	XS2534976886
ABERTIS INFRASTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	187.678,00	6.528,74	185.514,45	-2.163,55	XS2025466413
ABERTIS INFRASTRUCT 4,125 2028-01-31	EUR	99.738,00	2.027,22	102.822,73	3.084,73	XS2644410214
ABERTIS INFRASTRUCT 4,125 2029-08-07	EUR	195.160,00	7.532,10	205.185,48	10.025,48	XS2582860909
AEROPORTS DE PARIS S 2,750 2030-04-02	EUR	110.658,00	-312,81	100.904,04	-9.753,96	FR0013505633
AIR LIQUIDE FINANCE 2,875 2032-09-16	EUR	95.809,00	1.097,90	99.454,75	3.645,75	FR001400CND2
AMERICAN TOWER CORP 0,500 2028-01-15	EUR	84.230,75	1.121,76	88.436,69	4.205,94	XS2227905903
AROUNDTOWN SA 1,625 2028-01-31	EUR	195.728,00	4.263,10	160.648,87	-35.079,13	XS1761721262
ASAHI GROUP HOLDINGS 0,541 2028-10-23	EUR	188.893,54	2.242,26	193.899,16	5.005,62	XS2242747348
AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	375.241,59	3.109,88	367.526,75	-7.714,84	XS2180007549
AUSTRALIA & NEW ZEAL 1,125 2029-11-21	EUR	124.365,50	300,97	120.515,22	-3.850,28	XS2082818951
AUTOROUTES DU SUD DE 1,250 2027-01-18	EUR	94.328,00	2.986,99	93.612,37	-715,63	FR0013231099
AUTOSTRADE PER L'ITA 4,750 2031-01-24	EUR	98.903,00	4.528,18	102.935,49	4.032,49	XS2579897633
AXA SA 3,375 2047-07-06	EUR	122.578,00	1.428,09	111.661,50	-10.916,50	XS1346228577
BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	91.125,00	2.198,34	94.889,82	3.764,82	XS2104051433
BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2033-09-15	EUR	199.163,00	3.348,25	210.159,77	10.996,77	XS2636592102
BANCO DE SABADELL SA 1,125 2027-03-11	EUR	90.207,00	2.791,99	92.703,77	2.496,77	XS2228245838
BANCO DE SABADELL SA 5,000 2029-06-07	EUR	99.484,00	2.844,80	105.023,07	5.539,07	XS2598331242
BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	201.726,00	2.775,78	198.232,64	-3.493,36	XS1201001572
BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18	EUR	99.152,00	958,52	102.384,59	3.232,59	XS2705604077
BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	199.721,00	4.042,60	209.608,10	9.887,10	XS2626699982



CLASE 8.ª

001-3410



OP5123094

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

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

Cartera Exterior

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANK OF AMERICA CORP 0,654 2031-10-26	EUR	123.512,50	2.252,02	108.350,69	-15.161,81	XS2248451978
BANK OF AMERICA CORP 1,776 2027-05-04	EUR	160.314,01	667,95	151.897,49	-8.416,52	XS1602547264
BANK OF AMERICA CORP 3,648 2029-03-31	EUR	121.157,56	-354,02	111.977,40	-9.180,16	XS2148370211
BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	86.452,00	3.317,23	89.829,55	3.377,55	XS2311407352
BANQUE FEDERATIVE DU 3,875 2032-06-16	EUR	191.570,00	4.874,07	196.798,55	5.228,55	FR001400AY79
BARCLAYS PLC 0,577 2029-08-09	EUR	81.562,00	1.318,26	84.843,76	3.281,76	XS2373642102
BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	86.418,00	2.446,64	90.526,31	4.108,31	XS2321466133
BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	150.757,00	2.850,03	156.192,55	5.435,55	XS2662538425
BASF SE 0,875 2027-11-15	EUR	83.975,27	886,25	79.684,43	-4.290,84	XS1718418103
BAYER AG 1,125 2030-01-06	EUR	168.976,00	5.919,33	168.533,68	-442,32	XS2199266268
BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	70.497,70	967,24	72.739,07	2.241,37	XS2630112014
BAYER AG 4,625 2033-05-26	EUR	100.426,00	2.727,28	104.722,14	4.296,14	XS2630111719
BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	87.746,00	2.624,78	89.626,14	1.880,14	FR00140005J1
BNP PARIBAS SA 0,875 2030-07-11	EUR	83.444,00	3.190,47	83.335,12	-108,88	FR0014007LK5
BNP PARIBAS SA 2,125 2027-01-23	EUR	199.396,00	3.977,09	194.201,11	-5.194,89	FR0013398070
BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	171.238,60	-476,52	166.470,93	-4.767,67	XS1190632999
BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	182.146,00	5.807,80	187.089,04	4.943,04	FR0014009HA0
BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	201.472,00	1.207,93	212.007,97	10.535,97	FR001400LZ16
BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2049-06-22	EUR	121.227,65	2.289,50	113.294,10	-7.933,55	XS2193662728
BPCE SA 1,625 2029-03-02	EUR	89.163,00	3.046,05	90.631,68	1.468,68	FR0014008PK4
BPCE SA 4,750 2034-06-14	EUR	100.818,00	2.588,70	106.266,93	5.448,93	FR001400IJ13
BRITISH TELECOMMUNIC 3,750 2031-05-13	EUR	95.472,00	2.489,98	102.474,07	7.002,07	XS2582814039
CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13	EUR	94.232,00	2.933,53	95.494,72	1.262,72	XS2468378059
CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	99.953,00	2.881,83	102.059,95	2.106,95	XS2623501181
CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14	EUR	314.865,00	929,26	324.556,43	9.691,43	XS2555187801
CARMILA SA 5,500 2028-10-09	EUR	299.790,00	3.728,29	310.993,52	11.203,52	FR001400L1E0
CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	100.182,13	723,37	97.206,86	-2.975,27	XS1996435688
CIE DE SAINT-GOBAIN 3,500 2029-01-18	EUR	304.404,00	9.322,74	306.989,46	2.585,46	XS2576245281
CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08	EUR	292.359,60	3.086,50	284.531,75	-7.827,85	XS2063232727
CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	115.017,88	2.750,49	115.395,44	377,56	XS2167003685
COENTREPRISE DE TRAN 1,500 2028-07-29	EUR	101.573,00	188,30	92.666,95	-8.906,05	FR0013264421
COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	94.442,00	2.031,82	96.730,43	2.288,43	DE000CZ45W57
COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25	EUR	101.498,00	1.353,70	105.007,69	3.509,69	DE000CZ439B6
COOPERATIVE RABOBAN 0,875 2028-05-05	EUR	473.379,00	5.205,68	458.413,17	-14.965,83	XS2168285000
CREDIT AGRICOLE ASSU 4,250 2049-01-13	EUR	202.962,00	8.061,37	198.875,89	-4.086,11	FR0012444750
CREDIT AGRICOLE SA 5,500 2033-08-28	EUR	200.924,00	3.716,64	209.902,20	8.978,20	FR001400KDS4



CLASE 8.^a



OP5123095

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

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

Cartera Exterior

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2027-07-11	EUR	99.555,00	1.923,38	102.647,33	3.092,33	XS2648076896
CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2031-07-11	EUR	156.609,61	3.100,05	165.022,91	8.413,30	XS2648077191
DAIMLER TRUCK INTERN 3,875 2029-06-19	EUR	298.315,00	6.272,17	309.638,48	11.323,48	XS2623221228
DANSKE BANK A/S 1,375 2027-02-17	EUR	92.571,00	1.760,07	94.660,11	2.089,11	XS2443438051
DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03	EUR	91.690,00	2.703,12	93.486,94	1.796,94	DE000DL19VP0
DEUTSCHE BANK AG 1,750 2030-11-19	EUR	166.028,00	5.657,58	168.442,06	2.414,06	DE000DL19VS4
DH EUROPE FINANCE II 0,750 2031-09-18	EUR	187.324,94	3.139,16	167.536,93	-19.788,01	XS2050406094
DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	123.454,40	3.823,37	107.860,47	-15.593,93	XS2280835260
DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23	EUR	556.714,44	10.036,46	553.960,63	-2.753,81	XS2306517876
E.ON SE 0,350 2030-02-28	EUR	218.286,83	4.589,63	197.285,61	-21.001,22	XS2047500926
E.ON SE 0,375 2027-09-29	EUR	88.937,10	2.222,60	88.254,77	-682,33	XS2103014291
EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	107.428,00	2.193,98	111.688,72	4.260,72	XS2306601746
EDP - ENERGIAS DE PO 3,875 2028-06-26	EUR	99.918,00	1.982,95	102.717,49	2.799,49	PTEDPUOM0008
EDP SERVICIOS FINANC 4,375 2032-04-04	EUR	136.072,54	1.476,10	147.095,96	11.023,42	XS2699159351
ENBW INTERNATIONAL F 3,500 2028-07-24	EUR	98.669,75	1.539,82	100.598,53	1.928,78	XS2579293619
ENBW INTERNATIONAL F 4,300 2034-05-23	EUR	184.273,20	818,15	195.793,28	11.520,08	XS2722717555
ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	131.684,40	4.173,58	131.633,73	-50,67	XS2066706909
ENEL FINANCE INTERNA 0,500 2030-06-17	EUR	244.072,34	7.478,19	236.988,37	-7.083,97	XS2353182293
ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2026-09-16	EUR	281.018,76	3.229,00	280.108,47	-910,29	XS1750986744
ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	122.254,25	2.414,17	114.235,42	-8.018,83	XS2228373671
ENGIE SA 1,500 2049-11-30	EUR	152.508,00	2.046,92	174.207,18	21.699,18	FR0014000RR2
ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	82.403,00	2.701,79	86.482,13	4.079,13	XS2344735811
ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	124.168,00	3.202,53	119.649,35	-4.518,65	XS2242929532
ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	123.132,91	1.086,81	116.043,36	-7.089,55	XS2242931603
ENI SPA 4,250 2033-05-19	EUR	194.084,00	5.378,67	209.659,96	15.575,96	XS2623956773
ESB FINANCE DAC 1,125 2030-06-11	EUR	124.036,75	989,06	110.697,16	-13.339,59	XS2009861480
EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	EUR	96.068,00	1.420,13	95.841,18	-226,82	XS2485162163
EWE AG 0,250 2028-06-08	EUR	99.096,65	3.564,80	100.736,24	1.639,59	DE000A3E5L98
FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	163.462,16	3.409,90	171.139,55	7.677,39	XS2050448336
FEDEX CORP 1,625 2027-01-11	EUR	125.160,68	728,97	117.981,94	-7.178,74	XS1319820541
FERROVIAL SE 4,375 2030-09-13	EUR	259.286,00	3.385,77	273.995,06	14.709,06	XS2680945479
FIDELITY NATIONAL IN 2,000 2030-05-21	EUR	245.041,60	1.849,98	223.548,52	-21.493,08	XS1843435923
FRESENIUS MEDICAL CA 1,500 2030-05-29	EUR	68.847,68	1.710,26	63.736,43	-5.111,25	XS2178769159
FRESENIUS SE & CO KG 2,875 2030-05-24	EUR	96.399,87	2.462,18	102.159,21	5.759,34	XS2482872251
GENERAL ELECTRIC CO 0,875 2025-05-17	EUR	123.741,30	823,73	119.548,13	-4.193,17	XS1612542826
GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26	EUR	206.956,00	6.552,31	197.006,53	-9.949,47	XS2292954893



CLASE 8.^a



OP5123096

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP5123097

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	249.664,40	-293,09	225.393,95	-24.270,45	XS2243299463
H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25	EUR	81.037,76	3.348,40	83.617,89	2.580,13	XS2303070911
HALEON NETHERLANDS C 1,250 2026-03-29	EUR	93.590,00	2.942,63	93.951,41	361,41	XS2462324745
HEIDELBERG MATERIALS 1,500 2025-02-07	EUR	157.677,20	977,68	154.310,70	-3.366,50	XS1529515584
HEIDELBERG MATERIALS 4,875 2033-11-21	EUR	111.195,61	578,41	118.244,63	7.049,02	XS2721465271
HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06	EUR	102.814,33	580,57	67.656,64	-35.157,69	XS2384269366
HEINEKEN NV 4,125 2035-03-23	EUR	97.823,00	3.223,10	107.376,45	9.553,45	XS2599169922
HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	110.774,15	2.821,22	112.605,98	1.831,83	XS2486589596
HSBC HOLDINGS PLC 3,125 2028-06-07	EUR	188.048,00	3.827,30	196.057,54	8.009,54	XS1428953407
HSBC HOLDINGS PLC 4,787 2032-03-10	EUR	97.921,00	3.919,03	105.627,42	7.706,42	XS2597114284
IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2049-10-28	EUR	174.454,00	3.525,81	187.037,58	12.583,58	XS2244941063
IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2049-04-28	EUR	80.335,00	2.027,87	88.579,57	8.244,57	XS2244941147
ING GROEP NV 0,125 2025-11-29	EUR	93.097,00	2.427,36	94.133,57	1.036,57	XS2413696761
ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	183.382,33	3.153,07	174.409,51	-8.972,82	XS2390506546
ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	89.218,00	1.462,64	92.356,51	3.138,51	XS2079079799
INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	192.884,34	5.329,91	190.909,77	-1.974,57	XS1808395930
INTERNATIONAL BUSINE 0,875 2025-01-31	EUR	125.198,30	233,16	121.173,61	-4.024,69	XS1944456109
INTERNATIONAL BUSINE 1,750 2031-01-31	EUR	124.109,58	1.314,06	111.595,12	-12.514,46	XS1945110861
JPMORGAN CHASE & CO 1,001 2031-07-25	EUR	148.873,42	2.206,89	132.001,20	-16.872,22	XS2033262622
JPMORGAN CHASE & CO 1,638 2028-05-18	EUR	148.431,85	1.074,97	139.149,68	-9.282,17	XS1615079974
LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	553.348,17	8.428,03	546.926,41	-6.421,76	XS2148623106
LOGICOR FINANCING SA 0,750 2024-07-15	EUR	186.674,57	897,63	182.280,67	-4.393,90	XS2027364244
MCDONALD'S CORP 2,375 2029-05-31	EUR	95.675,00	2.156,98	96.131,68	456,68	XS2486285294
MCDONALD'S CORP 4,125 2035-11-28	EUR	210.883,20	781,95	223.793,73	12.910,53	XS2726263911
MEDTRONIC GLOBAL HOL 1,125 2027-03-07	EUR	123.695,62	876,74	116.579,72	-7.115,90	XS1960678255
MERCK KGAA 2,875 2079-06-25	EUR	89.349,00	1.557,93	91.611,70	2.262,70	XS2011260705
MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01	EUR	76.473,00	2.918,73	82.448,47	5.975,47	XS2347367018
MONDELEZ INTERNATION 0,250 2029-09-09	EUR	169.422,55	4.815,58	167.658,80	-1.763,75	XS2384723263
MONDI FINANCE EUROPE 2,375 2028-04-01	EUR	122.352,32	169,93	115.694,36	-6.657,96	XS2151059206
MORGAN STANLEY 0,497 2031-02-07	EUR	124.300,70	3.120,93	110.923,70	-13.377,00	XS2292263121
MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	100.194,00	3.822,78	103.813,78	3.619,78	XS2595028536
NATIONAL GRID ELECTR 0,823 2032-07-07	EUR	152.150,00	3.882,22	159.095,80	6.945,80	XS2200513070
NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	100.964,00	3.558,99	102.854,15	1.890,15	XS2575973776
NATWEST GROUP PLC 1,750 2026-03-02	EUR	123.213,26	744,70	118.787,03	-4.426,23	XS1788515606
NETFLIX INC 3,875 2029-11-15	EUR	123.282,40	-2.611,79	117.442,91	-5.839,49	XS1989380172
NIDEC CORP 0,046 2026-03-30	EUR	150.633,20	693,22	139.571,91	-11.061,29	XS2323295563

BBVA Gestión Conservadora, 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
NTT FINANCE CORP 0,082 2025-12-13	EUR	99.165,52	3.044,70	98.669,74	-495,78	XS2411311579
ORANGE SA 1,750 2049-09-19	EUR	88.398,00	1.714,42	92.496,85	4.098,85	FR0013447877
ORANGE SA 1,750 2049-10-15	EUR	159.896,00	2.242,01	175.614,33	15.718,33	FR00140005L7
ORANGE SA 1,875 2030-09-12	EUR	198.325,00	1.203,35	187.667,69	-10.657,31	FR0013359239
PERNOD RICARD SA 1,125 2025-04-07	EUR	203.082,00	-187,68	196.153,22	-6.928,78	FR0013506524
PRAEMIA HEALTHCARE S 5,500 2028-09-19	EUR	100.061,00	1.517,71	104.650,10	4.589,10	FR001400KL23
RCI BANQUE SA 1,125 2027-01-15	EUR	233.403,43	6.491,86	225.373,12	-8.030,31	FR0013476090
RCI BANQUE SA 4,125 2025-12-01	EUR	95.559,38	120,13	95.868,93	309,55	FR001400E904
RCI BANQUE SA 4,625 2026-07-13	EUR	48.332,46	931,00	49.144,45	811,99	FR001400F0U6
RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	79.009,04	2.084,36	83.084,70	4.075,66	FR001400IEQ0
ROBERT BOSCH GMBH 4,000 2035-06-02	EUR	100.059,00	2.317,63	106.068,31	6.009,31	XS2629470845
RWE AG 0,500 2028-11-26	EUR	157.738,89	4.438,58	159.613,64	1.874,75	XS2412044567
RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	138.241,01	3.316,40	142.553,17	4.312,16	XS2482887879
SANDOZ FINANCE BV 3,970 2027-04-17	EUR	100.097,00	467,79	102.053,48	1.956,48	XS2715297672
SARTORIUS FINANCE BV 4,375 2029-09-14	EUR	100.299,00	1.261,43	103.631,55	3.332,55	XS2676395077
SCHNEIDER ELECTRIC S 3,125 2029-10-13	EUR	197.642,00	1.562,36	203.394,68	5.752,68	FR001400F703
SOCIETE GENERALE SA 1,000 2030-11-24	EUR	88.824,00	1.472,90	92.348,19	3.524,19	FR0014000OZ2
SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	98.436,00	1.257,83	104.116,12	5.680,12	FR001400KZQ1
STANDARD CHARTERED P 1,200 2031-09-23	EUR	597.225,76	6.883,74	601.000,36	3.774,60	XS2319954710
STELLANTIS NV 0,750 2029-01-18	EUR	83.673,00	2.500,69	87.097,32	3.424,32	XS2356040357
STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	290.209,59	2.748,05	283.943,41	-6.266,18	XS2178833773
STELLANTIS NV 4,250 2031-06-16	EUR	128.497,90	3.051,42	134.881,41	6.383,51	XS2634690114
TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21	EUR	288.374,61	-2.985,79	280.144,40	-8.230,21	XS1843449122
TELEFONICA EMISIONES 1,715 2028-01-12	EUR	199.244,00	3.326,01	189.107,23	-10.136,77	XS1681521081
TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	100.161,00	448,30	104.964,86	4.803,86	XS2722162315
TENNET HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	94.985,00	1.499,77	95.619,59	654,59	XS2477935345
THERMO FISHER SCIENT 0,800 2030-10-18	EUR	124.040,20	1.443,91	111.595,96	-12.444,24	XS2366407018
TOTALENERGIES SE 1,625 2049-01-25	EUR	124.287,24	2.483,15	118.251,19	-6.036,05	XS2290960520
TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	86.229,00	1.806,54	91.678,30	5.449,30	XS2432130610
TRATON FINANCE LUXEM 0,750 2029-03-24	EUR	166.296,00	7.988,81	166.876,93	580,93	DE000A3KNP96
UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	187.268,00	3.532,32	172.138,18	-15.129,82	CH0576402181
UNIBAIL-RODAMCO-WEST 1,375 2031-12-04	EUR	188.148,00	2.298,80	166.780,07	-21.367,93	FR0014000UD6
UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	163.012,00	5.054,95	173.425,56	10.413,56	XS2360310044
UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	95.998,00	2.285,65	96.863,84	865,84	XS2017471553
UNILEVER FINANCE NET 3,250 2031-02-23	EUR	196.690,00	5.830,40	204.287,96	7.597,96	XS2591848275
UPJOHN FINANCE BV 1,908 2032-06-23	EUR	89.423,25	2.147,98	95.769,58	6.346,33	XS2193983108



CLASE 8.ª



OP5123098

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

Cartera Exterior

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
UPM-KYMMENE OYJ 0,125 2028-11-19	EUR	155.052,09	373,03	135.595,55	-19.456,54	XS2257961818
UPM-KYMMENE OYJ 0,500 2031-03-22	EUR	153.594,52	5.357,51	155.483,97	1.889,45	XS2320453884
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,664 2031-01-15	EUR	161.178,00	4.271,60	166.271,82	5.093,82	FR0013476595
VERIZON COMMUNICATIO 0,375 2029-03-22	EUR	91.758,10	3.163,03	92.692,05	933,95	XS2320759538
VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2028-11-02	EUR	219.402,31	4.427,31	215.560,01	-3.842,30	XS1405766624
VINCI SA 1,750 2030-09-26	EUR	198.796,00	876,10	185.529,94	-13.266,06	FR0013367638
VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-14	EUR	101.878,00	2.038,08	95.344,41	-6.533,59	XS1629774230
VOLVO TREASURY AB 2,625 2026-02-20	EUR	96.667,00	2.646,58	98.406,64	1.739,64	XS2534276717
VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	91.876,00	3.913,16	92.177,36	301,36	DE000A3MQS56
VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	98.779,00	1.273,10	91.694,77	-7.084,23	DE000A3MQS64
VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	101.238,00	2.568,46	103.902,69	2.664,69	DE000A30VQA4
WOOLWORTHS GROUP LTD 0,375 2028-11-15	EUR	87.670,00	3.369,37	89.584,21	1.914,21	XS2384274440
ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	734.097,20	14.414,64	728.140,09	-5.957,11	XS2102283061
BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	570.087,00	7.468,59	565.035,34	-5.051,66	XS2013745703
BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	92.070,00	3.514,16	93.064,14	994,14	XS2028816028
BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	197.613,00	3.468,72	193.172,48	-4.440,52	XS1751004232
BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	199.247,00	1.970,21	212.865,11	13.618,11	XS2705604234
BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	375.244,00	5.268,07	372.664,45	-2.579,55	FR0013412947
BANQUE FEDERATIVE DU 1,750 2029-03-15	EUR	87.921,00	2.744,73	90.102,66	2.181,66	FR0013408960
BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2033-06-14	EUR	99.418,00	2.263,39	104.835,71	5.417,71	FR001400IG08
BANQUE FEDERATIVE DU 4,750 2031-11-10	EUR	101.835,00	628,58	106.092,31	4.257,31	FR001400LWN3
BMW FINANCE NV 1,500 2029-02-06	EUR	157.368,73	1.361,27	145.764,64	-11.604,09	XS1948611840
BP CAPITAL MARKETS P 2,519 2028-04-07	EUR	189.996,00	4.980,36	194.622,66	4.626,66	XS2135799679
BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	356.721,33	6.315,87	361.230,76	4.509,43	FR0013455540
BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	99.372,00	3.362,99	100.957,28	1.585,28	FR001400FB06
COMMERZBANK AG 0,100 2025-09-11	EUR	110.126,80	3.751,12	109.976,87	-149,93	DE000CB0HRY3
CREDIT AGRICOLE SAIL 1,750 2029-03-05	EUR	88.226,00	2.768,43	90.858,78	2.632,78	XS1958307461
CREDIT AGRICOLE SA 0,375 2028-04-20	EUR	250.184,00	9.178,93	256.114,88	5.930,88	FR0014003182
DAIMLER TRUCK INTERN 1,625 2027-04-06	EUR	92.525,00	2.939,42	93.948,91	1.423,91	XS2466172363
DEUTSCHE BANK AG 1,625 2027-01-20	EUR	99.448,00	1.737,81	93.668,15	-5.779,85	DE000DL19U23
DEUTSCHE PFANDBRIEFB 0,250 2025-01-17	EUR	290.883,00	6.161,75	277.744,32	-13.138,68	DE000A3T0X97
EDP FINANCE BV 2,000 2025-04-22	EUR	275.085,12	3.559,59	272.954,54	-2.130,58	XS1222590488
ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2027-03-25	EUR	216.360,00	854,85	211.933,17	-4.426,83	FR0011225143
ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2030-04-26	EUR	179.561,00	-1.540,00	167.287,78	-12.273,22	FR0010891317
ENGIE SA 2,375 2026-05-19	EUR	214.128,00	-3.254,56	202.323,62	-11.804,38	FR0011911247
INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-20	EUR	210.958,60	4.696,33	205.452,17	-5.506,43	XS1785340172

CLASE 8.^a

OP5123099

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP5123100

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
JAB HOLDINGS BV 5,000 2033-06-12	EUR	203.723,00	5.420,28	215.566,84	11.843,84	DE000A3LJPA8
JPMORGAN CHASE & CO 1,500 2025-01-27	EUR	274.673,39	1.115,82	269.077,85	-5.595,54	XS1174469137
LLOYDS BANK CORPORAT 4,125 2027-05-30	EUR	99.281,00	2.469,60	102.281,56	3.000,56	XS2628821873
MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	366.509,09	6.060,64	363.988,18	-2.520,91	XS1603892149
NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	90.455,00	3.380,15	90.797,58	342,58	XS2407357768
NORDEA BANK ABP 1,125 2025-02-12	EUR	123.202,37	-178,76	119.267,52	-3.934,85	XS1189263400
NORDEA BANK ABP 4,125 2028-05-05	EUR	99.937,00	2.688,00	103.157,92	3.220,92	XS2618906585
RYANAIR DAC 0,875 2026-05-25	EUR	124.162,88	1.894,44	118.636,12	-5.526,76	XS2344385815
SANTANDER CONSUMER F 0,375 2025-01-17	EUR	292.966,00	5.279,84	285.715,76	-7.250,24	XS2100690036
SIEMENS FINANCIERING 1,375 2030-09-06	EUR	186.488,30	585,21	171.051,49	-15.436,81	XS1874127902
SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	280.255,71	3.356,11	279.718,42	-537,29	XS1505573482
SOCIÉTÉ GENERALE SA 0,750 2027-01-25	EUR	178.042,00	8.243,47	176.979,79	-1.062,21	FR0013479276
SOCIÉTÉ GENERALE SA 4,125 2027-06-02	EUR	99.952,00	2.380,26	102.539,08	2.587,08	FR0014001DW0
SUMITOMO MITSUI FINA 1,546 2026-06-15	EUR	562.903,74	6.294,09	557.481,98	-5.421,76	XS1426022536
TORONTO-DOMINION BAN 1,952 2030-04-08	EUR	87.023,00	2.529,55	90.660,45	3.637,45	XS2466350993
TOTALENERGIES CAPITA 2,125 2029-09-18	EUR	211.608,00	-1.565,68	193.983,33	-17.624,67	XS1111559925
VODAFONE GROUP PLC 0,900 2026-11-24	EUR	115.481,75	2.571,09	115.930,14	448,39	XS2002017361
VODAFONE GROUP PLC 1,600 2031-07-29	EUR	185.430,94	1.365,92	166.290,01	-19.140,93	XS1463101680
VODAFONE GROUP PLC 2,200 2026-08-25	EUR	288.079,94	-1.815,21	280.474,63	-7.605,31	XS1372839214
VOLKSWAGEN INTERNATI 1,875 2027-03-30	EUR	204.908,00	1.065,84	192.834,03	-12.073,97	XS1586555945
VOLKSWAGEN INTERNATI 3,250 2030-11-18	EUR	224.422,00	-4.181,09	202.640,75	-21.781,25	XS1910948329
TOTALES Renta fija privada cotizada		36.169.454,89	610.394,10	35.904.480,25	-264.974,64	
Emissiones avaladas						
KREDITANSTALT FUER W -0,418 2028-11-09	EUR	1.061.269,58	-9.627,98	928.847,04	-132.422,54	DE000A3E5LU1
KREDITANSTALT FUER W 1,565 2028-11-09	EUR	361.620,10	10.083,13	350.656,91	-10.963,19	DE000A3E5LU1
KREDITANSTALT FUER W 2,127 2028-11-09	EUR	389.763,45	12.639,86	383.728,82	-6.034,63	DE000A3E5LU1
KREDITANSTALT FUER W 2,484 2028-11-09	EUR	201.633,68	5.215,18	201.430,96	-202,72	DE000A3E5LU1
TOTALES Emissiones avaladas		2.014.286,81	18.310,19	1.864.663,73	-149.623,08	
Acciones y participaciones Directiva						
AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	21.283.690,11	-	21.654.492,20	370.802,09	LU1650488494
AMUNDI S&P 500 II	USD	1.790.795,70	-	2.644.828,92	854.033,22	LU0496786657
AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	1.547.624,98	-	2.656.346,32	1.108.721,34	LU1681049018
INVECO S&P 500 UCIT	USD	2.100.359,02	-	2.670.761,33	570.402,31	IE00B3YCGJ38
ISHARES CORE S&P 500	USD	846.060,33	-	1.328.523,86	482.463,53	IE00B5BMR087
ISHARES EUR GOVT BON	EUR	21.283.255,62	-	21.472.716,72	189.461,10	IE00B1FZS681
ISHARES JP MORGAN EM	USD	254.064,99	-	262.555,55	8.490,56	IE00BFZPF546

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

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

CLASE 8.^a



OP5123101

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ISHARES USD TREASURY	EUR	13.865.255,58	-	14.033.650,34	168.394,76	IE00BDFK1573
OSSIAM SHILLER BARCL	USD	1.462.815,36	-	2.216.552,09	753.736,73	LU1079841513
VANGUARD S&P 500 UCI	USD	887.753,17	-	1.331.595,99	443.842,82	IE00B3XXRP09
VANGUARD USD CORPORA	USD	15.729.351,37	-	15.479.855,33	-249.496,04	IE00BGYWSV06
XTRACKERS S&P 500 SW	USD	1.583.034,63	-	2.674.102,68	1.091.068,05	LU0490618542
AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	25.734.862,65	-	26.539.158,73	804.296,08	FR0013508942
AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	2.362.450,00	-	3.280.192,40	917.742,40	LU2090063913
AXA WORLD FUNDS - AC	EUR	398.994,05	-	342.241,95	-56.752,10	LU0800573429
AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	2.925.043,73	-	3.008.958,92	83.915,19	LU0227127643
BETAMINER BEHEDED	EUR	10.688.702,84	-	9.072.379,64	-1.616.323,20	LU2053007915
BETAMINER I	EUR	9.337.021,76	-	7.670.252,13	-1.666.769,63	LU1650062323
BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	1.790.811,42	-	1.926.378,36	135.566,94	LU1373035663
BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	15.697.017,11	-	15.770.075,96	73.058,85	LU2451852193
DPAM L - BONDS EMERG	EUR	149.155,22	-	166.988,67	17.833,45	LU0907928062
GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	210.227,32	-	205.324,47	-4.902,85	LU0501220262
GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	568.858,27	-	540.483,24	-28.375,03	LU1946820187
GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	3.381.585,32	-	3.476.475,64	94.890,32	IE00B96CNN65
INSTITUTIONAL CASH S	EUR	23.011.220,00	-	23.719.254,62	708.034,62	IE00BMYPM319
INVECO EURO CORPORA	EUR	2.032.835,65	-	2.163.031,25	130.195,60	LU1451406505
JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	154.306,48	-	166.538,80	12.232,32	LU0332401396
JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	85.322,60	-	76.378,68	-8.943,92	LU1306423655
LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	1.446.727,63	-	1.439.203,74	-7.523,89	LU2367663650
LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	5.468.635,26	-	5.539.757,66	71.122,40	IE00BJVJNJ924
MUZINICH FUNDS - EME	EUR	401.075,73	-	381.278,80	-19.796,93	IE00BCCW0T67
PICTET - EMERGING LO	EUR	150.404,71	-	158.385,65	7.980,94	LU1970672843
PICTET - SHORT TERM	EUR	543.891,30	-	519.775,04	-24.116,26	LU2044298631
SCHRODER ISF EURO CO	EUR	2.000.465,65	-	2.164.654,80	164.189,15	LU0113258742
VONTOBEL FUND - EURO	EUR	1.031.850,41	-	1.086.547,44	54.697,03	LU2132481388
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		192.205.525,97	-	197.839.697,92	5.634.171,95	
TOTAL Cartera Exterior		298.783.854,04	1.633.865,12	303.804.224,89	5.020.370,85	

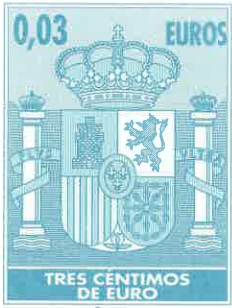
BBVA Gestión Conservadora, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor		Vencimiento del contrato
			razonable		
Futuros comprados					
BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	270.125,11	274.440,00		07/03/2024
BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	1.909.339,56	1.917.810,00		07/03/2024
BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	USD	15.312.126,36	15.484.715,07		28/03/2024
EUR-USD X-RATE 125000	USD	14.112.113,94	14.424.165,89		18/03/2024
S&P 500 INDEX 50	USD	24.800.367,08	25.328.773,02		15/03/2024
STXE 600 (EUR) Pr 50	EUR	39.113.668,32	39.487.540,00		15/03/2024
TOTALES Futuros comprados		95.517.740,37	96.917.443,98		
Emisión de opciones "put"					
CDI ITRAXX EUR S40 BOFA 1226 FÍSICA	EUR	5.500.000,00	98.632,05		20/12/2026
TOTALES Emisión de opciones "put"		5.500.000,00	98.632,05		
Futuros vendidos					
BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	2.116.800,00	2.147.040,00		07/03/2024
BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	USD	1.280.521,64	1.329.659,22		19/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		3.397.321,64	3.476.699,22		
TOTALES		104.415.062,01	100.492.775,25		



CLASE 8.^a



OP5123102



CLASE 8.^a



OP5123103

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

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.

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

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



CLASE 8.ª

RENTAS



OP5123104

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

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.

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 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



CLASE 8.^a



OP5123105

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

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.

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



CLASE 8.^a



OP5123106

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

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.