

## **BBVA Gestión Conservadora, F.I.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e  
Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2018

## *Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente*

Al Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.:

### *Informe sobre las cuentas anuales*

---

#### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Gestión Conservadora, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, 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 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

#### *Fundamento de la opinión*

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

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

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

---

#### *Cuestiones clave de la auditoría*

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

## Cuestiones clave de la auditoría

## Modo en el que se han tratado en la auditoría

### *Cartera de inversiones financieras*

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018.

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

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

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

#### *Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

#### *Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados y las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2018, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Para los títulos que se encuentran en la cartera de inversiones en productos derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2018, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora del Fondo, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma.

| Cuestiones clave de la auditoría | Modo en el que se han tratado en la auditoría                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|----------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                  | <p>La re-ejecución de la valoración de los productos derivados al 31 de diciembre de 2018 se realiza por un experto del auditor en materia de valoración y que cumple con todos los requisitos de independencia.</p> <p>Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.</p> |

### *Otra información: Informe de gestión*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, 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 del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 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 al Fondo 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 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.

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

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

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora 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.

## *Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios*

### *Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora*

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 26 de marzo de 2019.

### *Periodo de contratación*

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrada el 18 de diciembre de 2017 nos nombró como auditores por un periodo de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

### *Servicios prestados*

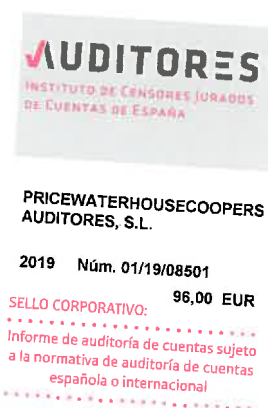
Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados al Fondo auditado se detallan en la nota 12 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

28 de marzo de 2019



CLASE 8.<sup>a</sup>

ON2842373

**BBVA Gestión Conservadora, F.I.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**

(Expresado en euros)

| ACTIVO                                    | 2018                  | 2017                  |
|-------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Activo no corriente</b>                |                       |                       |
| Inmovilizado intangible                   | -                     | -                     |
| Inmovilizado material                     | -                     | -                     |
| Bienes inmuebles de uso propio            | -                     | -                     |
| Mobiliario y enseres                      | -                     | -                     |
| Activos por impuesto diferido             | -                     | -                     |
| <b>Activo corriente</b>                   | <b>515 602 211,47</b> | <b>675 105 163,02</b> |
| Deudores                                  | 12 587 037,49         | 3 744 433,48          |
| Cartera de inversiones financieras        | 464 424 451,93        | 657 486 726,31        |
| Cartera interior                          | 102 723 209,12        | 156 908 324,90        |
| Valores representativos de deuda          | 1 838 925,95          | 40 253 761,34         |
| Instrumentos de patrimonio                | -                     | -                     |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 100 136 062,97        | 115 368 676,36        |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                     | -                     |
| Derivados                                 | -                     | -                     |
| Otros                                     | 748 220,20            | 1 285 887,20          |
| Cartera exterior                          | 362 383 186,60        | 500 518 911,56        |
| Valores representativos de deuda          | 105 501 883,08        | 105 245 434,99        |
| Instrumentos de patrimonio                | -                     | -                     |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 256 881 303,52        | 395 273 476,57        |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                     | -                     |
| Derivados                                 | -                     | -                     |
| Otros                                     | -                     | -                     |
| Intereses de la cartera de inversión      | (681 943,79)          | 59 489,85             |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                     | -                     |
| Periodificaciones                         | -                     | -                     |
| Tesorería                                 | 38 590 722,05         | 13 874 003,23         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>515 602 211,47</b> | <b>675 105 163,02</b> |

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.

CLASE 8.<sup>a</sup>

ON2842374

**BBVA Gestión Conservadora, F.I.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**  
(Expresado en euros)

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                          | <b>2018</b>           | <b>2017</b>           |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>515 225 063,52</b> | <b>674 338 264,04</b> |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 515 225 063,52        | 674 338 264,04        |
| Capital                                                             | -                     | -                     |
| Partícipes                                                          | 536 322 410,99        | 662 906 826,26        |
| 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                                             | (28 853 648,68)       | 3 675 136,57          |
| (Dividendo a cuenta)                                                | -                     | -                     |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | -                     | -                     |
| Otro patrimonio atribuido                                           | -                     | -                     |
| <b>Pasivo no corriente</b>                                          | -                     | -                     |
| Provisiones a largo plazo                                           | -                     | -                     |
| Deudas a largo plazo                                                | -                     | -                     |
| Pasivos por impuesto diferido                                       | -                     | -                     |
| <b>Pasivo corriente</b>                                             | <b>377 147,95</b>     | <b>766 898,98</b>     |
| Provisiones a corto plazo                                           | -                     | -                     |
| Deudas a corto plazo                                                | -                     | -                     |
| Acreedores                                                          | 374 545,50            | 763 365,01            |
| Pasivos financieros                                                 | -                     | -                     |
| Derivados                                                           | -                     | -                     |
| Periodificaciones                                                   | 2 602,45              | 3 533,97              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>515 602 211,47</b> | <b>675 105 163,02</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                                             | <b>2018</b>           | <b>2017</b>           |
| <b>Cuentas de compromiso</b>                                        | <b>165 263 970,85</b> | <b>187 273 083,54</b> |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | 79 450 262,53         | 114 868 691,69        |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | 85 813 708,32         | 72 404 391,85         |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | <b>226 469 910,45</b> | <b>314 005 981,19</b> |
| Valores cedidos en préstamo por la IIC                              | -                     | -                     |
| Valores aportados como garantía por la IIC                          | -                     | -                     |
| Valores recibidos en garantía por la IIC                            | -                     | -                     |
| Capital nominal no suscrito ni en circulación                       | -                     | -                     |
| Pérdidas fiscales a compensar                                       | 89 597 161,19         | 92 233 874,87         |
| Otros                                                               | 136 872 749,26        | 221 772 106,32        |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>391 733 881,30</b> | <b>501 279 064,73</b> |

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.

CLASE 8.<sup>a</sup>

ON2842375

**BBVA Gestión Conservadora, F.I.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

|                                                                     | 2018                   | 2017                   |
|---------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | -                      | -                      |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | 472 356,65             | 655 757,05             |
| Gastos de personal                                                  | -                      | -                      |
| Otros gastos de explotación                                         | (13 203 636,71)        | (12 992 856,46)        |
| Comisión de gestión                                                 | (11 933 971,03)        | (11 833 880,49)        |
| Comisión de depositario                                             | (1 084 479,54)         | (1 055 461,60)         |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                      | -                      |
| Otros                                                               | (185 186,14)           | (103 514,37)           |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                      | -                      |
| Excesos de provisiones                                              | -                      | -                      |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                      | -                      |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(12 731 280,06)</b> | <b>(12 337 099,41)</b> |
| Ingresos financieros                                                | 2 414 259,37           | 2 558 744,62           |
| Gastos financieros                                                  | (52 130,91)            | (3 716,82)             |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | (15 501 244,12)        | 4 695 090,18           |
| Por operaciones de la cartera interior                              | (5 085 871,91)         | 838 703,24             |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | (10 514 273,96)        | 3 805 974,31           |
| Por operaciones con derivados                                       | -                      | -                      |
| Otros                                                               | 98 901,75              | 50 412,63              |
| Diferencias de cambio                                               | 31 835,46              | (337 748,19)           |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | (3 015 088,42)         | 9 114 933,13           |
| Deterioros                                                          | -                      | -                      |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | (527 562,62)           | 880 029,29             |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | (268 324,85)           | (266 931,53)           |
| Resultados por operaciones con derivados                            | (3 075 286,23)         | 8 501 835,37           |
| Otros                                                               | 856 085,28             | -                      |
| <b>Resultado financiero</b>                                         | <b>(16 122 368,62)</b> | <b>16 027 302,92</b>   |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>(28 853 648,68)</b> | <b>3 690 203,51</b>    |
| Impuesto sobre beneficios                                           | -                      | (15 066,94)            |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>(28 853 648,68)</b> | <b>3 675 136,57</b>    |

Las Notas 1 a 12, 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 2018.

# BBVA Gestión Conservadora, F.I.

## Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

Las Notas 1 a 12, 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 2018.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2842376

# BBVA Gestión Conservadora, F.I.

## Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

### Al 31 de diciembre de 2017

#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

|                                                                                                         |                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                          | 3 675 136,57        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas | -                   |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                                | -                   |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                           | <b>3 675 136,57</b> |

#### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

|                                          | Participes            | Reservas            | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total                 |
|------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|-----------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b> | <b>421 199 977,35</b> | <b>7 756 301,21</b> | -                                   | <b>(2 316 307,64)</b>   | -                    | -                         | <b>426 639 970,92</b> |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                     | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                     |
| Ajustes por errores                      | -                     | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                     |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>421 199 977,35</b> | <b>7 756 301,21</b> | -                                   | <b>(2 316 307,64)</b>   | -                    | -                         | <b>426 639 970,92</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                     | -                   | -                                   | 3 675 136,57            | -                    | -                         | 3 675 136,57          |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | (2 316 307,64)        | -                   | -                                   | 2 316 307,64            | -                    | -                         | -                     |
| Operaciones con participes               | 401 628 212,98        | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         | 401 628 212,98        |
| Suscripciones                            | (157 605 056,43)      | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         | (157 605 056,43)      |
| Reembolsos                               | -                     | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                     |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                     | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                     |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b> | <b>662 906 826,26</b> | <b>7 756 301,21</b> | -                                   | <b>3 675 136,57</b>     | -                    | -                         | <b>674 338 264,04</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2842377



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2842378

**BBVA Gestión Conservadora, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

---

## **1. Actividad y gestión del riesgo**

### **a) Actividad**

BBVA Gestión Conservadora, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 12 de julio de 1994 bajo la denominación social de Argentaria Global, F.I.M., pasando por distintas denominaciones hasta adquirir la actual el 8 de noviembre de 2006. Tiene su domicilio social en C/ Azul, 4, Madrid.

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

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. Las acciones de la sociedad corresponden a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (17%) y a Cidessa Uno, S.L. (83%), ambas entidades pertenecientes al Grupo BBVA.

Los valores se encontraban depositados en Banco Depositario BBVA, S.A. hasta el 11 de noviembre de 2016, fecha en que se inscribió en el Registro Mercantil la fusión por absorción de esta entidad por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y a partir de esa fecha en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA). Dicha sustitución fue aprobada por la Junta General Ordinaria de accionistas de la Sociedad Gestora del Fondo celebrada en el año 2017.

BBVA ha desarrollado las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2842379

**BBVA Gestión Conservadora, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

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

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2842380

**BBVA Gestión Conservadora, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de gestión ha sido del 2%.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.

La Sociedad Gestora aplica una comisión del 2% sobre las participaciones reembolsadas con una antigüedad en el Fondo inferior a un mes. No se aplican comisiones sobre las participaciones suscritas.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden al 31 de diciembre de 2018 y 2017 a 472.356,65 euros y 655.757,05 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2842381

**BBVA Gestión Conservadora, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**  
(Expresada en euros)

---

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2842382

**BBVA Gestión Conservadora, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

---

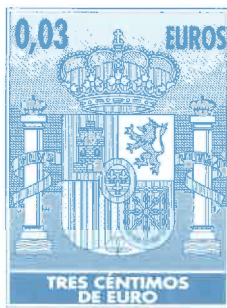
- Riesgo de liquidez: Es la potencial incapacidad de atender las solicitudes de reembolso de participaciones realizadas por los partícipes del Fondo, y puede analizarse desde dos perspectivas:
  - Desde el punto de vista del activo, es la posible pérdida derivada de la imposibilidad de deshacer las inversiones en el tiempo necesario para hacer frente a las obligaciones del Fondo o al precio al que se valoran dichas inversiones en las diferentes carteras, como consecuencia de la falta de profundidad de mercado sobre los instrumentos en particular.
  - Desde el punto de vista del pasivo, es la posible contingencia derivada de solicitudes de reembolso de participaciones no previstas por la Sociedad Gestora. Esta contingencia es analizada a través del estudio del comportamiento histórico de los inversores con el fin de estimar el máximo reembolso posible con un determinado nivel de confianza.

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

- Riesgo de mercado: Es la posible pérdida que asume una cartera como consecuencia de una disminución en su valoración debido a cambios o movimientos adversos en los datos de mercado que afecten a los fondos según su inversión. Se pueden identificar algunos de los principales tipos de riesgo de mercado a los que se puede enfrentar una cartera o inversión:
  - Riesgo de Equity: Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a la incertidumbre generada por la volatilidad en los precios especialmente en acciones. Este riesgo puede ser subdividido a su vez en riesgo específico, diversificable o no sistemático y riesgo sistemático o no diversificable.
  - Riesgo de Tipos de Interés: Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en las curvas de tipos de interés que afectan la valoración de activos de renta fija que se tengan en cartera. El impacto de estos movimientos será dependiente tanto del sentido del movimiento como del posicionamiento en duración que el gestor tenga en su cartera.
  - Riesgo de Tipo de Cambio: Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en los tipos de cambio en caso de tener inversiones en divisa diferente a la denominación del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2842383

**BBVA Gestión Conservadora, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

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

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

- **Riesgo de carácter operativo:** Entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:
  - **Riesgo de incumplimiento normativo:** es el riesgo que nace de la violación o incumplimiento de leyes, reglas, regulaciones, políticas internas, procedimientos y códigos de conducta.
  - **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 Legales resultantes de la actividad de inversión de los Fondos, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión, así como herramientas de gestión del riesgo operacional, donde se realiza un seguimiento activo sobre la identificación de los riesgos de los procesos que se llevan a cabo en la Unidad. La Unidad tiene establecida una metodología de Gestión de Riesgo Operacional para evaluar cuantitativamente cada uno de los riesgos afectos a la actividad.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2842384

**BBVA Gestión Conservadora, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**  
(Expresada en euros)

---

**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 2018 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 situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2842385

**BBVA Gestión Conservadora, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2018 y 2017.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2842386

**BBVA Gestión Conservadora, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**  
(Expresada en euros)

---

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2842387

**BBVA Gestión Conservadora, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**  
(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2842388

**BBVA Gestión Conservadora, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

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



0N2842389

**BBVA Gestión Conservadora, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**  
(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, excepto permutas financieras

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

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

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.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2842390

**BBVA Gestión Conservadora, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**  
(Expresada en euros)

---

i) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

j) Suscripciones y reembolsos

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

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

k) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2842391

**BBVA Gestión Conservadora, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

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

**4. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

|                                    | 2018                 | 2017                |
|------------------------------------|----------------------|---------------------|
| Depósitos de garantía              | 2 068 959,33         | 3 120 968,61        |
| Administraciones Públicas deudoras | 212 764,64           | 603 998,53          |
| Operaciones pendientes de liquidar | 10 293 862,81        | -                   |
| Otros                              | 11 450,71            | 19 466,34           |
|                                    | <b>12 587 037,49</b> | <b>3 744 433,48</b> |

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

|                                                                                                    | 2018              | 2017              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario | 212 764,64        | 367 716,38        |
| Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores                                      | -                 | 236 282,15        |
|                                                                                                    | <b>212 764,64</b> | <b>603 998,53</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2842392

## BBVA Gestión Conservadora, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

|                                      | 2018              | 2017              |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | -                 | 15 066,94         |
| Operaciones pendientes de liquidar   | 128 393,80        | 477 061,40        |
| Otros                                | 246 151,70        | 271 236,67        |
|                                      | <b>374 545,50</b> | <b>763 365,01</b> |

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

|                                             | 2018                  | 2017                  |
|---------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Cartera interior</b>                     | <b>102 723 209,12</b> | <b>156 908 324,90</b> |
| Valores representativos de deuda            | 1 838 925,95          | 40 253 761,34         |
| Instituciones de Inversión Colectiva        | 100 136 062,97        | 115 368 676,36        |
| Otros                                       | 748 220,20            | 1 285 887,20          |
| <b>Cartera exterior</b>                     | <b>362 383 186,60</b> | <b>500 518 911,56</b> |
| Valores representativos de deuda            | 105 501 883,08        | 105 245 434,99        |
| Instituciones de Inversión Colectiva        | 256 881 303,52        | 395 273 476,57        |
| <b>Intereses de la cartera de inversión</b> | <b>(681 943,79)</b>   | <b>59 489,85</b>      |
|                                             | <b>464 424 451,93</b> | <b>657 486 726,31</b> |



CLASE 8.ª



ON2842393

**BBVA Gestión Conservadora, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

**7. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

|                                      | 2018                 | 2017                 |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Cuentas en el Depositario</b>     |                      |                      |
| Cuentas en euros                     | 38 593 901,18        | 13 874 003,23        |
| <b>Otras cuentas de tesorería</b>    |                      |                      |
| Otras cuentas de tesorería en euros  | 97 929,33            | -                    |
| Otras cuentas de tesorería en divisa | (101 108,46)         | -                    |
|                                      | <b>38 590 722,05</b> | <b>13 874 003,23</b> |

Durante los ejercicios 2018 y 2017 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés que ha oscilado entre el -0,35% y el -0,3% a partir del importe establecido contractualmente.

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

De acuerdo con el artículo 51 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el Fondo podrá tener invertido en valores emitidos por un mismo emisor, las posiciones frente a él en productos derivados, liquidez y en depósitos, hasta un 25 por ciento del patrimonio. Al 31 de diciembre de 2018, el Fondo mantiene una posición que suponen el 25,91% por ciento del patrimonio del Fondo. A fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales dicho incumplimiento ha sido solventado.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2842394

**BBVA Gestión Conservadora, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**  
(Expresada en euros)

**8. Patrimonio atribuido a partícipes**

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

|                                     | 2018                  | 2017                  |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes   | <u>515 225 063,52</u> | <u>674 338 264,04</u> |
| Número de participaciones emitidas  | <u>50 001 979,42</u>  | <u>62 241 438,05</u>  |
| Valor liquidativo por participación | <u>10,30</u>          | <u>10,83</u>          |
| Número de partícipes                | <u>20 678</u>         | <u>22 731</u>         |

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen participaciones significativas.

**9. Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

**10. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

|                               | 2018                  | 2017                  |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Pérdidas fiscales a compensar | 89 597 161,19         | 92 233 874,87         |
| Otros                         | <u>136 872 749,26</u> | <u>221 772 106,32</u> |
|                               | <u>226 469 910,45</u> | <u>314 005 981,19</u> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2842395

**BBVA Gestión Conservadora, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

---

**11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2018, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2018 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio 2018 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2842396

**BBVA Gestión Conservadora, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**  
(Expresada en euros)

---

**12. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

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 percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017, ascienden a dos miles de euros, en cada ejercicio.

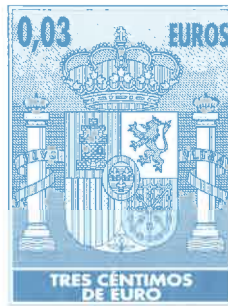
**BBVA Gestión Conservadora, F.I.**

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2842397

# Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

CLASE 8.<sup>a</sup>

ON2842398

| Cartera Exterior                                    | Divisa | Valoración inicial    | Intereses           | Valor razonable         | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|-----------------------------------------------------|--------|-----------------------|---------------------|-------------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>                                |        |                       |                     |                         |                          |              |
| DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2022-01-15         | USD    | 17 287 463,50         | 65 745,10           | 17 728 484,34           | 441 020,84               | US912828SA95 |
| DEUDA UNITED STATES OF AME 2,875 2028-05-15         | USD    | 14 266 326,79         | 52 525,73           | 14 391 437,09           | 125 110,30               | US912828AN73 |
| LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,426 2019-03-14           | EUR    | 8 867 629,84          | 12 816,38           | 8 875 183,62            | 7 553,78                 | IT0005326597 |
| DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,050 2019-10-15            | EUR    | 16 585 995,19         | 16 551,71           | 16 551 519,34           | (34 475,85)              | IT0005217929 |
| DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,100 2019-04-15            | EUR    | 17 323 162,53         | (49 140,00)         | 17 305 850,64           | (17 311,89)              | IT0005177271 |
| DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,250 2020-03-01            | EUR    | 13 056 496,70         | (438 904,14)        | 12 997 359,07           | (59 137,63)              | IT0004536949 |
| BONOS/OBLIGA. REPUBLIC OF ITALY 0,292 2019-05-01    | EUR    | 347 992,50            | 1 669,04            | 347 858,46              | (134,04)                 | IT0001247235 |
| DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,448 2022-04-08         | EUR    | 6 131 426,49          | (46 621,72)         | 6 144 253,92            | 12 827,43                | DE0001141752 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                        |        | <b>93 866 493,54</b>  | <b>(385 357,90)</b> | <b>94 341 946,48</b>    | <b>475 452,94</b>        |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                  |        |                       |                     |                         |                          |              |
| RENTA UNICREDIT SPA 1,500 2019-06-19                | EUR    | 3 300 180,28          | (32 997,03)         | 3 294 001,41            | (6 178,87)               | XS1078760813 |
| RENTA INTESA SANPAOLO SPA 4,375 2019-10-15          | EUR    | 4 885 970,00          | (188 971,47)        | 4 864 154,00            | (21 816,00)              | XS0842828120 |
| RENTA BANKINTER SA 1,750 2019-06-10                 | EUR    | 3 003 490,00          | (53 754,81)         | 3 001 781,19            | (1 708,81)               | ES03136793B0 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>          |        | <b>11 189 640,28</b>  | <b>(275 723,31)</b> | <b>11 159 936,60</b>    | <b>(29 703,68)</b>       |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>         |        |                       |                     |                         |                          |              |
| FONDO BBVA LATAM FIXED INC                          | USD    | 487 252,50            | -                   | 443 571,71              | (43 680,79)              | LU0787325801 |
| ETF LYXOR MSCI EUROPE DR                            | EUR    | 5 133 498,14          | -                   | 4 877 374,02            | (256 124,12)             | FR0010261198 |
| ETF ISHARES EUR GOVT BON                            | EUR    | 17 631 079,56         | -                   | 17 721 216,00           | 90 136,44                | IE00B14X4Q57 |
| ETF ISHARES CORE EUR COR                            | EUR    | 6 975 653,63          | -                   | 6 788 006,42            | (187 647,21)             | IE00B3F81R35 |
| FONDO MERIAN GLOBAL INVEST                          | EUR    | 3 961 196,00          | -                   | 4 092 419,50            | 131 223,50               | IE00BLP5S791 |
| FONDO LYXORWNT FUND                                 | EUR    | 2 159 619,04          | -                   | 2 180 242,25            | 20 623,21                | IE00BZBYWS72 |
| FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN                          | EUR    | 19 148 335,07         | -                   | 18 986 816,62           | (161 518,45)             | LU0147388861 |
| FONDO AXA IM FIXED INCOME                           | EUR    | 7 453 750,27          | -                   | 7 480 588,35            | 26 838,08                | LU0194345913 |
| FONDO AMUNDI - AMUNDI 6 M                           | EUR    | 34 928 799,71         | -                   | 34 741 423,44           | (187 376,27)             | FR0007032990 |
| FONDO ROBECO FINANCIAL INS                          | EUR    | 4 244 338,20          | -                   | 4 147 914,87            | (96 423,33)              | LU0622664224 |
| ETF LYXOR EURO CORPORATE                            | EUR    | 8 830 806,70          | -                   | 8 815 698,91            | (15 107,79)              | LU1829219127 |
| FONDO SEB FUND 1 - SEB ASS                          | EUR    | 1 967 536,62          | -                   | 1 832 870,13            | (134 666,49)             | LU1312078915 |
| FONDO GAM MULTIBOND - LOCA                          | EUR    | 3 061 669,70          | -                   | 3 093 470,10            | 31 800,40                | LU1340547436 |
| FONDO DWS FLOATING RATE NO                          | EUR    | 34 008 330,04         | -                   | 33 625 716,19           | (382 613,85)             | LU1534073041 |
| FONDO BETAMINER I                                   | EUR    | 13 661 031,84         | -                   | 13 208 820,90           | (452 210,94)             | LU1650062323 |
| ETF LYXOR EUROMTS 3-5Y I                            | EUR    | 19 706 556,42         | -                   | 19 895 654,72           | 189 098,30               | LU1650488494 |
| ETF AMUNDI FLOATING RATE                            | USD    | 6 612 746,94          | -                   | 6 818 352,58            | 205 605,64               | LU1681040900 |
| ETF AMUNDI MSCI EUROPE U                            | EUR    | 35 812 744,69         | -                   | 33 284 529,05           | (2 528 215,64)           | LU1681042609 |
| FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -                          | EUR    | 10 515 410,09         | -                   | 9 990 090,51            | (525 319,58)             | LU0583240782 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>236 300 355,16</b> |                     | <b>- 232 024 776,27</b> | <b>(4 275 578,89)</b>    |              |

**BBVA Gestión Conservadora, F.I.**

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

| Cartera Exterior                                               | Divisa | Valoración inicial    | Intereses           | Valor razonable       | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------------------------------------------------|--------|-----------------------|---------------------|-----------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>         |        |                       |                     |                       |                          |              |
| ETF ISHARES CORE S&P 500                                       | USD    | 23 561 576,34         | -                   | 24 856 527,25         | 1 294 950,91             | US4642872000 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b> |        | <b>23 561 576,34</b>  | <b>-</b>            | <b>24 856 527,25</b>  | <b>1 294 950,91</b>      |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                                  |        | <b>364 918 065,32</b> | <b>(661 081,21)</b> | <b>362 383 186,60</b> | <b>(2 534 878,72)</b>    |              |



CLASE 8.ª



ON2842399

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

CLASE 8.<sup>a</sup>

ON2842400

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

### Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

| Cartera Interior                                    | Divisa | Valoración inicial    | Intereses          | Valor razonable       | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|-----------------------------------------------------|--------|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------------|---------------|
| <b>Deuda pública</b>                                |        |                       |                    |                       |                          |               |
| RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 01,450 2027-10-31        | EUR    | 9 853 300,96          | 23 911,27          | 9 761 011,89          | (92 289,07)              | ES00000012A89 |
| RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 00,250 2019-01-31        | EUR    | 3 599 452,72          | (3 315,00)         | 3 602 562,37          | 3 109,65                 | ES000000128A0 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                        |        | <b>13 452 753,68</b>  | <b>20 596,27</b>   | <b>13 363 574,26</b>  | <b>(89 179,42)</b>       |               |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                  |        |                       |                    |                       |                          |               |
| BONO CAIXABANK, S.A 03,125 2018-05-14               | EUR    | 17 856 680,01         | (17 462,22)        | 17 840 742,19         | (15 937,82)              | ES0340609199  |
| BONO BANKINTER, S.A. 01,750 2019-06-10              | EUR    | 3 003 490,00          | (5 320,95)         | 3 003 865,33          | 375,33                   | ES03136793B0  |
| PAGARE SANTANDER CONSUMER 00,040 2018-03-20         | EUR    | 4 198 320,04          | 1 383,75           | 4 202 095,86          | 3 775,82                 | ES0513495SE6  |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>          |        | <b>25 058 490,05</b>  | <b>(21 399,42)</b> | <b>25 046 703,38</b>  | <b>(11 786,67)</b>       |               |
| <b>Emissiones avaladas</b>                          |        |                       |                    |                       |                          |               |
| BONO FONDO AMORTI DEFICI 00,850 2019-09-17          | EUR    | 1 835 062,00          | (7 114,33)         | 1 843 483,70          | 8 421,70                 | ES0378641205  |
| <b>TOTALES Emissiones avaladas</b>                  |        | <b>1 835 062,00</b>   | <b>(7 114,33)</b>  | <b>1 843 483,70</b>   | <b>8 421,70</b>          |               |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>         |        |                       |                    |                       |                          |               |
| PAR. BBVA BONOS DURACIÓN, FI                        | EUR    | 32 732 879,71         | -                  | 41 836 021,30         | 9 103 141,59             | ES0114487038  |
| PAR. BINDEX EUROPA INDICE, FI                       | EUR    | 30 849 000,00         | -                  | 31 790 600,38         | 941 600,38               | ES0114564000  |
| PAR. BBVA BONOS CORPORATIVOS LP, FI                 | EUR    | 36 076 166,27         | -                  | 41 742 054,68         | 5 665 888,41             | ES0114205034  |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>99 658 045,98</b>  | <b>-</b>           | <b>115 368 676,36</b> | <b>15 710 630,38</b>     |               |
| <b>Entidades de capital riesgo</b>                  |        |                       |                    |                       |                          |               |
| PAR. BBVA CAPITAL PRIVADO FCR                       | EUR    | 741 097,12            | -                  | 1 285 887,20          | 544 790,08               | ES0180660039  |
| <b>TOTALES Entidades de capital riesgo</b>          |        | <b>741 097,12</b>     | <b>-</b>           | <b>1 285 887,20</b>   | <b>544 790,08</b>        |               |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                       |        | <b>140 745 448,83</b> | <b>(7 917,48)</b>  | <b>156 908 324,90</b> | <b>16 162 876,07</b>     |               |



CLASE 8.ª



ON2842401

### Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

CLASE 8.<sup>a</sup>

ON2842402

| Cartera Exterior                                               | Divisa | Valoración inicial    | Intereses          | Valor razonable       | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------------------------------------------------|--------|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>                                           |        |                       |                    |                       |                          |              |
| BONO ESTADOS UNIDOS DE A 00,375 2025-07-15                     | USD    | 13 867 229,30         | 3 842,02           | 12 954 450,60         | (912 778,70)             | US912828XL95 |
| BONO ESTADOS UNIDOS DE A 01,250 2019-10-31                     | USD    | 5 625 794,91          | 15 049,54          | 5 483 027,09          | (142 767,82)             | US912828TV24 |
| BONO REPUBLICA DE ITALIA 00,050 2019-10-15                     | EUR    | 16 585 995,19         | 7 429,49           | 16 651 320,73         | 65 325,54                | IT0005217929 |
| BONO REPUBLICA DE ITALIA 00,100 2019-04-15                     | EUR    | 17 323 162,53         | (16 594,24)        | 17 359 265,32         | 36 102,79                | IT0005177271 |
| BONO REPUBLICA DE ITALIA 04,250 2020-03-01                     | EUR    | 13 056 496,70         | 74 687,67          | 13 041 356,82         | (15 139,88)              | IT0004536949 |
| RENTA FIJA REPUBLICA DE ITALIA 00,220 2019-05-01               | EUR    | 347 992,50            | 650,69             | 349 335,37            | 1 342,87                 | IT0001247235 |
| BONO REPUBLICA DE ITALIA 06,500 2027-11-01                     | EUR    | 4 806 078,06          | 30 393,24          | 4 731 855,29          | (74 222,77)              | IT0001174611 |
| BONO REPUBLICA FEDERAL D 00,000 2022-04-08                     | EUR    | 6 131 426,49          | (19 215,06)        | 6 089 810,73          | (41 615,76)              | DE0001141752 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                                   |        | <b>77 744 175,68</b>  | <b>96 243,35</b>   | <b>76 660 421,95</b>  | <b>(1 083 753,73)</b>    |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                             |        |                       |                    |                       |                          |              |
| BONO THE ROYAL BANK OF S 00,000 2018-06-14                     | EUR    | 2 943 367,96          | (873,08)           | 2 946 609,42          | 3 241,46                 | XS1577762740 |
| BONO INTESA SANPAOLO SPA 04,375 2019-10-15                     | EUR    | 4 885 970,00          | 8 063,48           | 4 883 254,05          | (2 715,95)               | XS0842828120 |
| BONO UNICREDIT SOCIETA 01,500 2019-06-19                       | EUR    | 3 300 180,28          | 17 250,27          | 3 296 658,03          | (3 522,25)               | XS1078760813 |
| BONO SANTANDER CONSUMER 01,100 2018-07-30                      | EUR    | 17 439 563,01         | (53 276,69)        | 17 458 491,54         | 18 928,53                | XS1264601805 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>                     |        | <b>28 569 081,25</b>  | <b>(28 836,02)</b> | <b>28 585 013,04</b>  | <b>15 931,79</b>         |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>                    |        |                       |                    |                       |                          |              |
| PAR. AMUNDI - PORTFOLIO MONINDEX                               | EUR    | 34 928 799,71         | -                  | 34 907 910,84         | (20 888,87)              | FR0007032990 |
| PAR. AXA IM FIIS-US SHORT DURATION HY                          | EUR    | 12 055 338,08         | -                  | 12 309 824,52         | 254 486,44               | LU0194345913 |
| PAR. LYXOR MSCI EUROPE FCP                                     | EUR    | 10 620 109,03         | -                  | 11 703 692,39         | 1 083 583,36             | FR0010261198 |
| PAR. LYXOR ETF EUR CORP BOND UCITS                             | EUR    | 60 840 768,42         | -                  | 61 528 097,75         | 687 329,33               | FR0010737544 |
| PAR. LYXORWNT FUND                                             | EUR    | 2 159 619,04          | -                  | 2 301 189,68          | 141 570,64               | IE00BZYWS72  |
| PAR. DWS FLOATING RATE NOTES                                   | EUR    | 51 490 782,94         | -                  | 51 544 038,00         | 53 255,06                | LU1534068801 |
| PAR. ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS                             | EUR    | 15 578 424,36         | -                  | 15 941 095,65         | 362 671,29               | LU0622664224 |
| PAR. BBVA DURBANA LATAM FIXED INCOM                            | USD    | 487 252,50            | -                  | 444 953,32            | (42 299,18)              | LU0787325801 |
| PAR. MFS EMERGING MARKETS DEBT                                 | EUR    | 13 279 060,37         | -                  | 13 668 118,22         | 389 057,85               | LU0583240782 |
| PAR. ISHARES MARKET BOX USD CR BN                              | USD    | 13 727 476,38         | -                  | 12 494 969,73         | (1 232 506,65)           | IE0032895942 |
| PAR. AMUNDI - AMUNDI 12 M                                      | EUR    | 4 426 397,76          | -                  | 4 427 125,20          | 727,44                   | FR0011307057 |
| PAR. AMUNDI ETF MSCI EUROPE UCITS                              | EUR    | 42 088 751,38         | -                  | 43 142 588,28         | 1 053 836,90             | FR0010655696 |
| PAR. AMUNDI ETF FLOATING RATE USD C                            | USD    | 6 612 746,94          | -                  | 6 497 701,35          | (115 045,59)             | FR0012647451 |
| PAR. OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS PLC -                             | EUR    | 3 961 196,00          | -                  | 4 254 535,90          | 293 339,90               | IE00BLP5S791 |
| PAR. ISHARES BG EURO CORP BON                                  | EUR    | 6 975 653,63          | -                  | 6 956 172,36          | (19 481,27)              | IE00B3F81R35 |
| PAR. ISHARES EURO GOV BOND 1-3 UCITS ET                        | EUR    | 60 628 025,54         | -                  | 60 895 497,60         | 267 472,06               | IE00B14X4Q57 |
| PAR. BETAMINER FUND                                            | EUR    | 21 453 050,00         | -                  | 21 573 136,80         | 120 086,80               | LU1650062323 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>            |        | <b>361 313 452,08</b> |                    | <b>364 590 647,59</b> | <b>3 277 195,51</b>      |              |
| <b>Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>         |        |                       |                    |                       |                          |              |
| PAR. ISHARES CORE S&P 500 ETF                                  | USD    | 28 315 169,75         | -                  | 30 682 828,98         | 2 367 659,23             | US4642872000 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b> |        | <b>28 315 169,75</b>  |                    | <b>30 682 828,98</b>  | <b>2 367 659,23</b>      |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                                  |        | <b>495 941 878,76</b> | <b>67 407,33</b>   | <b>500 518 911,56</b> | <b>4 577 032,80</b>      |              |

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2842403

| Descripción                      | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable    | Vencimiento del<br>contrato |
|----------------------------------|--------|---------------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| <b>Futuros comprados</b>         |        |                                 |                       |                             |
| E-MINI MSCI INDEX 50             | USD    | 5 915 105,31                    | 5 915 105,31          | 16/03/2018                  |
| S&P 500 UNDER-MINI 50            | USD    | 14 159 615,02                   | 14 159 615,02         | 16/03/2018                  |
| MSCI DAILY TR NET WORLD USD 10   | USD    | 30 856 596,46                   | 30 856 596,46         | 16/03/2018                  |
| BUND 2 ANOS NOTION 1000          | EUR    | 2 351 475,00                    | 2 351 475,00          | 08/03/2018                  |
| USD 125000                       | USD    | 9 434 625,28                    | 9 433 394,79          | 19/03/2018                  |
| BONO 2 ANOS UNDERLY 2000         | USD    | 47 279 532,23                   | 47 279 532,23         | 29/03/2018                  |
| GBP 62500                        | GBP    | 4 871 742,39                    | 2 435 871,19          | 19/03/2018                  |
| <b>TOTALES Futuros comprados</b> |        | <b>114 868 691,69</b>           | <b>112 431 590,00</b> |                             |
| <b>Futuros vendidos</b>          |        |                                 |                       |                             |
| INDEX DJ EUROSTOXX50 10          | EUR    | 454 090,00                      | 454 090,00            | 16/03/2018                  |
| FTSE-100 UNDERLYING 10           | GBP    | 1 203 432,98                    | 1 203 432,98          | 16/03/2018                  |
| SMI UNDERLYING 10                | CHF    | 633 336,61                      | 633 336,61            | 16/03/2018                  |
| BONO 20A USD UNDE 1000           | USD    | 7 522 029,87                    | 7 522 029,87          | 20/03/2018                  |
| BUND 10 ANOS NOTION 1000         | EUR    | 57 719 760,00                   | 57 719 760,00         | 08/03/2018                  |
| USD 62500                        | USD    | 4 871 742,39                    | 2 435 871,20          | 19/03/2018                  |
| <b>TOTALES Futuros vendidos</b>  |        | <b>72 404 391,85</b>            | <b>69 968 520,66</b>  |                             |



CLASE 8.ª



ON2842404

**BBVA Gestión Conservadora, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

#### Deterioro en las expectativas de crecimiento global

Las cifras de crecimiento global esperado para 2018 (3,7%) y 2019 (3,5%) se han revisado a la baja en la segunda mitad del año, de la mano tanto de los países desarrollados como de los emergentes, rompiendo la tendencia de los primeros meses de 2018. La pérdida de impulso del comercio global, así como la incertidumbre financiera y política en algunos países, puede estar detrás de esta debilidad. Con todo, la política monetaria global ha seguido siendo restrictiva.

En EE.UU. el crecimiento se mantiene sólido (3,4% anualizado en el tercer trimestre) con una previsión del 2,9% para 2018. En cualquier caso, el impulso de las rebajas fiscales parece empezar a decaer en el segundo semestre. La inflación se modera hasta el 2,2% (general y subyacente) tras un cuarto trimestre de fuertes caídas en el precio del petróleo. La Fed continúa con su política monetaria restrictiva (tipos en el rango 2,25%-2,50%) aunque muestra señales de un menor ritmo de endurecimiento para 2019. En la eurozona, a lo que parecían factores temporales en el primer semestre, se han unido otros más persistentes, explicativos del débil crecimiento económico (0,2% trimestral, 0,8% anualizado en el tercer trimestre) que puede cerrar 2018 en el entorno del 1,9%. Destacan las contracciones trimestrales del PIB en Alemania e Italia. La inflación en la eurozona se sitúa en el 1,9% (subyacente en el 1%) y el BCE finaliza su programa de compras. En China, el PIB se desacelera (6,5% interanual en el tercer trimestre), a lo que el gobierno ha empezado a responder con medidas de estímulo.

#### Castigo generalizado a los activos de riesgo

Fuerte aversión al riesgo ante las incertidumbres políticas y comerciales y las dudas sobre el crecimiento económico global. La mayoría de bolsas cae, tanto emergentes como desarrolladas, con especial impacto en Europa y Asia emergente. La volatilidad (VIX) repunta +9,3pp en el segundo semestre hasta el 25,4 (+14,4pp en el año). En renta fija, los activos ganadores en el segundo semestre han sido los bonos a 10 años de Alemania y EE.UU. a pesar de la depreciación de este último para el conjunto del año. En EE.UU. destaca el aplanamiento de la curva (incluso inversión en el tramo más corto) que muchos ven como una señal negativa del ciclo. En crédito, este entorno deja repuntes de diferenciales, especialmente en los segmentos especulativos, al igual que en las primas de riesgo periféricas en la última mitad de año. En divisas, el dólar ha demostrado su valía en 2018 con una apreciación generalizada, especialmente en el segundo semestre y frente a las divisas de países más vulnerables (Turquía, Argentina). El EURUSD cierra 2018 con una caída del 4,7% (-1,9% en el segundo semestre) hasta 1,145. Mal semestre para las materias primas (el Brent cae un 32,4% en el segundo semestre y un 20,4% en el año) excepto el oro que actúa como activo refugio.



CLASE 8.ª



ON2842405

**BBVA Gestión Conservadora, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2018**

Respecto a la evolución del fondo, a lo largo del semestre hemos ido reduciendo los riesgos de la cartera, para terminar el año con una posición infra pesada en renta variable, infra pesada en duración y sobre pesada en crédito y renta fija emergente.

En renta variable partíamos de una posición de sobreexposición a la renta variable global, que hemos reducido paulatinamente, para terminar en diciembre con un infra peso en renta variable americana y europea. También hemos pasado de una exposición sectorial más cíclica con un posicionamiento largo en los sectores de Tecnología, Industriales, Financieros y Energía, a tener una exposición más defensiva con largos en sectores defensivos como Utilities y cortos en sectores cíclicos como Tecnología y Comunicaciones. En renta variable emergente hemos estado negativos, pero en la última parte del año hemos aumentado su exposición relativa tras las fuertes caídas.

De cara al próximo trimestre, y debido al aumento de la volatilidad y la incertidumbre en los mercados, nos posicionamos más cautos con un infra peso en renta variable europea y americana.

Por el lado de la renta fija comenzamos posicionados en deuda pública periférica, que hemos reducido vendiendo tanto gobiernos italianos como españoles a 10 años. Y nos hemos posicionado en gobiernos Core comprando deuda pública alemana y americana a 10 años. La duración del fondo ha ido aumentando, especialmente en el último mes, aunque seguimos con una posición inferior a la del índice de referencia. Además, mantenemos el corto en el bono alemán a 2 años, el largo del bono americano a 2 años y la posición larga en el bono ligado a inflación americana a 5 años.

Los bajos niveles de rentabilidad hacen estratégicamente poco atractiva la inversión en deuda pública de la eurozona, por lo que de cara al próximo trimestre mantenemos el infra peso en la duración del fondo con la venta de gobiernos de la eurozona, y mantenemos nuestra visión más positiva en gobiernos americanos.

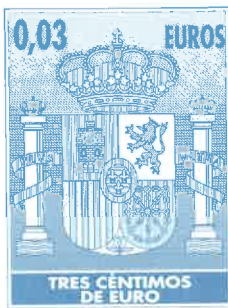
En lo que respecta al crédito empezamos con una importante sobre ponderación. Hemos mantenido las posiciones en deuda de financieros europeos, en HY americano y en renta fija emergente. Pero hemos vendido posiciones en corporativos europeos IG y en corporativos americanos IG. También hemos reducido algo la posición en renta fija emergente.

De cara al próximo trimestre seguiremos reduciendo las posiciones en crédito porque pensamos que se ha perdido parte del atractivo en términos de rentabilidad/riesgo.

En divisas hemos cerrado recientemente las posiciones defensivas larga Yen vs. Euro y corta Won coreano. Mantenemos el largo de dólar.



CLASE 8.ª



ON2842406

## **BBVA Gestión Conservadora, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

En aras de conseguir una mejor diversificación de la cartera y una mayor rentabilidad ajustada al riesgo, mantenemos la posición en fondos de Retorno Absoluto.

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

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

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

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



CLASE 8.ª



ON2842407

**BBVA Gestión Conservadora, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

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

El Comité de Remuneraciones de la Gestora ha revisado en 2018 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo, vigente desde el 18 de diciembre de 2017.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2018, ha sido la siguiente: remuneración fija: 6.004.915 euros; remuneración variable: 2.567.083,43 euros. Los beneficiarios han sido los 200 empleados en plantilla a 31 de diciembre de 2018. De ellos un total de 71 percibieron remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora y las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. que, durante 2018, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la Sociedad Gestora) ha sido de 686.250,80 euros de retribución fija y 237.529,31 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.193.969,67 euros de retribución fija y 527.884,61 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., disponible en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com), incluye información adicional.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2842408

**BBVA Gestión Conservadora, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

### **Uso de instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Acciones propias**

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

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

07/2018

**DILIGENCIA DE FIRMA**

E17559234

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D. Juan Álvarez Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular el presente documento, comprensivo del balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el **Anexo I** y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 28 de marzo de 2019.

D. Luis Manuel Megías Pérez  
Presidente

D. José Manuel Pérez Huertas  
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo  
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones  
Consejero

D. Gabriel Martínez de Aguilar  
Consejero

D. José Ignacio Galar Arrondo  
Consejero

D. Juan Álvarez Rodríguez  
Secretario no Consejero

TESTIMONIO

HOJA Nº 1/2



Consta la oportuna diligencia de legitimación de firmas en folio anexo, exclusivo para documentos notariales, nº E1 7.559.203



07/2018

## RELACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN AUDITADOS

|                                           | Timbrado 1                                          | Timbrado 2                                          |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| BBVA Bonos Duración, F.I.                 | Folios de papel timbrado del 0N6625730 al 0N6625765 | Folios de papel timbrado del 0N6625766 al 0N6625801 |
| BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.   | Folios de papel timbrado del 0N6624570 al 0N6624603 | Folios de papel timbrado del 0N6624604 al 0N6624637 |
| BBVA Dinero Fondtesoro Corto Plazo, F.I.  | Folios de papel timbrado del 0N6625032 al 0N6625062 | Folios de papel timbrado del 0N6625063 al 0N6625093 |
| BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.          | Folios de papel timbrado del 0N6624710 al 0N6624748 | Folios de papel timbrado del 0N6624749 al 0N6624787 |
| BBVA Rendimiento España, F.I.             | Folios de papel timbrado del 0N6624972 al 0N6625001 | Folios de papel timbrado del 0N6625002 al 0N6625031 |
| BBVA Rendimiento España II, F.I.          | Folios de papel timbrado del 0N6624788 al 0N6624817 | Folios de papel timbrado del 0N6624818 al 0N6624847 |
| BBVA Rendimiento España Positivo, F.I.    | Folios de papel timbrado del 0N6625164 al 0N6625193 | Folios de papel timbrado del 0N6625194 al 0N6625223 |
| BBVA Rendimiento Europa Positivo II, F.I. | Folios de papel timbrado del 0N6624912 al 0N6624941 | Folios de papel timbrado del 0N6624942 al 0N6624971 |
| BBVA Rendimiento Europa Positivo, F.I.    | Folios de papel timbrado del 0N6624848 al 0N6624879 | Folios de papel timbrado del 0N6624880 al 0N6624911 |
| BBVA Rendimiento Ahorro Corto Plazo, F.I. | Folios de papel timbrado del 0N6624498 al 0N6624533 | Folios de papel timbrado del 0N6624534 al 0N6624569 |
| Bindex España Índice, F.I.                | Folios de papel timbrado del 0N6625094 al 0N6625128 | Folios de papel timbrado del 0N6625129 al 0N6625163 |
| Bindex Euro Índice, F.I.                  | Folios de papel timbrado del 0N6625224 al 0N6625260 | Folios de papel timbrado del 0N6625261 al 0N6625297 |
| Bindex Europa Índice, F.I.                | Folios de papel timbrado del 0N6625298 al 0N6625355 | Folios de papel timbrado del 0N6625356 al 0N6625413 |
| Bindex USA Índice (Cubierto), F.I.        | Folios de papel timbrado del 0N6625414 al 0N6625475 | Folios de papel timbrado del 0N6625476 al 0N6625537 |
| Estrategia Acumulación, F.I.              | Folios de papel timbrado del 0N6625538 al 0N6625567 | Folios de papel timbrado del 0N6625568 al 0N6625597 |
| Estrategia Capital, F.I.                  | Folios de papel timbrado del 0N6625598 al 0N6625627 | Folios de papel timbrado del 0N6625628 al 0N6625657 |
| Estrategia Inversión, F.I.                | Folios de papel timbrado del 0N6625666 al 0N6625697 | Folios de papel timbrado del 0N6625698 al 0N6625729 |
| Bindex USA Índice, F.I.                   | Folios de papel timbrado del 0N2842246 al 0N2842272 | Folios de papel timbrado del 0N2842273 al 0N2842299 |
| BBVA Gestión Conservadora, F.I.           | Folios de papel timbrado del 0N2842337 al 0N2842372 | Folios de papel timbrado del 0N2842373 al 0N2842408 |

HOJA Nº 2/2



Consta la oportuna diligencia de legitimación de firmas en folio anexo, exclusivo para documentos notariales, nº E17.559.203

m

07120188



E/75592036

**= LEGITIMACIÓN =**

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

- **Don Luis Manuel Megías Pérez** con D.N.I. 50310851-F. \_\_\_\_\_

- **Don Eduardo García Hidalgo** con D.N.I. 02613978-M. \_\_\_\_\_

- **Don Gabriel Martínez de Aguilar** con D.N.I. 00381382-L. \_\_\_\_\_

- **Don Juan Álvarez Rodríguez** con D.N.I. 50316080-S. \_\_\_\_\_

- **Don Jose Manuel Pérez Huertas** con D.N.I. 50286024-C. \_\_\_\_\_

- **Don Ricardo Luis Gutiérrez Jones** con D.N.I. 50831518-T. \_\_\_\_\_

- **Don José Ignacio Galar Arrondo** con D.N.I. 50286829-C. \_\_\_\_\_

Por coincidir con las que emplean habitualmente en sus escritos. \_\_\_\_\_

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

En Madrid, a cinco de abril de dos mil diecinueve. \_\_\_\_\_

Libro Indicador nº 350 / 2019. \_\_\_\_\_

*Miriam Herrando*

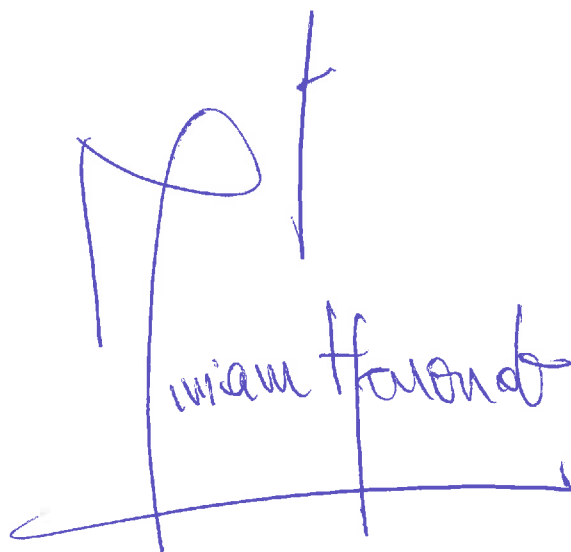


**= TESTIMONIO =**

**MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE** que las fotocopias anteriores, extendidas en 3 folios de papel timbrado de uso notarial, serie EI, números el del presente y los 2 anteriores en orden correlativo, son reproducciones fieles y exactas de sus respectivos originales, que me han sido exhibidos.\_\_\_\_\_

En Madrid, a cinco de abril de dos mil diecinueve.\_\_\_\_\_

Libro indicador 351 / 2019.\_\_\_\_\_

  
miriam herrando

