

BBVA Futuro Conservador, FI

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras	
Descripción	Procedimientos aplicados en la auditoría
<p>Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos, por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del balance adjunto del Fondo al 31 de diciembre de 2025 (véanse notas 3 y 6). Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre el patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo del Fondo, hemos identificado la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo como cuestión clave para nuestra auditoría.</p>	<p>Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría, hemos obtenido, entre otros, el conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de los instrumentos que componen su cartera de inversiones financieras.</p> <p>Nuestros procedimientos de auditoría para abordar esta cuestión han incluido, entre otros, la obtención de confirmaciones de la entidad depositaria, de las sociedades gestoras o de las contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para verificar la existencia de la totalidad de las posiciones que componen la cartera de inversiones financieras al cierre del ejercicio, así como su concordancia con los registros del Fondo.</p> <p>Adicionalmente, en relación con la valoración de la citada cartera de inversiones financieras, hemos realizado procedimientos sustantivos de detalle incluyendo, entre otros, el contraste de precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo con fuente externa o con datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025.</p> <p>Por último, hemos evaluado si los desgloses de información incluidos en las notas de las</p>

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

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

Periodo de contratación

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

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

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


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

23 de abril de 2026



DELOITTE AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/10291
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OP5117621

BBVA Futuro Conservador, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	1.442.412.663,82	1.609.024.531,78
Deudores	15.461.033,96	15.477.903,01
Cartera de inversiones financieras	1.392.384.519,16	1.554.180.957,58
Cartera interior	271.558.351,60	284.884.411,13
Valores representativos de deuda	136.164.186,14	157.575.462,64
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	135.394.165,46	127.308.948,49
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1.106.386.178,91	1.250.050.166,13
Valores representativos de deuda	558.592.581,79	659.543.483,52
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	547.488.179,17	590.079.494,04
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	305.417,95	427.188,57
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	14.439.988,65	19.246.380,32
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	34.567.110,70	39.365.671,19
TOTAL ACTIVO	1.442.412.663,82	1.609.024.531,78

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



CLASE 8.^a



OP5117622

BBVA Futuro Conservador, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	1.441.584.557,43	1.607.649.744,99
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.441.584.557,43	1.607.649.744,99
Capital	-	-
Partícipes	1.398.390.498,33	1.537.847.757,13
Prima de emisión	-	-
Reservas	196.939,55	196.939,55
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	42.997.119,55	69.605.048,31
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	828.106,39	1.374.786,79
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	809.037,16	1.364.970,47
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	19.069,23	9.816,32
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.442.412.663,82	1.609.024.531,78
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	402.828.403,96	401.866.279,89
Compromisos por operaciones largas de derivados	367.910.767,60	336.789.153,28
Compromisos por operaciones cortas de derivados	34.917.636,36	65.077.126,61
Otras cuentas de orden	638.369.767,50	696.965.262,12
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	273.004,47	381.402,34
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	73.380.056,60	108.230.729,91
Otros	564.716.706,43	588.353.129,87
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.041.198.171,46	1.098.831.542,01

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



CLASE 8.^a



OP5117623

BBVA Futuro Conservador, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	163.579,01	271.852,37
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-19.130.375,75	-21.828.155,18
Comisión de gestión	-17.542.766,15	-20.019.112,25
Comisión de depositario	-1.506.228,00	-1.711.915,83
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-81.381,60	-97.127,10
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	-18.966.796,74	-21.556.302,81
Ingresos financieros	23.260.290,43	31.215.884,73
Gastos financieros	-12.432,07	-5.436,00
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	20.975.667,85	67.225.054,62
Por operaciones de la cartera interior	7.926.430,88	21.976.819,62
Por operaciones de la cartera exterior	13.170.866,93	44.518.816,05
Por operaciones con derivados	-121.629,96	729.418,95
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-1.730.314,85	1.135.778,75
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	19.686.769,77	-8.061.424,24
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-27.365,19	51.715,46
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-137.353,24	-448.215,36
Resultados por operaciones con derivados	19.851.270,92	-7.917.132,79
Otros	217,28	252.208,45
Resultado financiero	62.179.981,13	91.509.857,86
Resultado antes de impuestos	43.213.184,39	69.953.555,05
Impuesto sobre beneficios	-216.064,84	-348.506,74
RESULTADO DEL EJERCICIO	42.997.119,55	69.605.048,31

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

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP5117624

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos			
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	42.997.119,55	69.605.048,31	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-	-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	
Total de ingresos y gastos reconocidos	42.997.119,55	69.605.048,31	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto			
Saldo al 31 de diciembre de 2023			1.900.828.280,12
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-
Saldo ajustado	1.775.166.493,36	196.939,55	1.900.828.280,12
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	69.605.048,31
Aplicación del resultado del ejercicio	125.464.847,21	-	-
Operaciones con participes	-	-	-
Suscripciones	92.067.704,06	-	92.067.704,06
Reembolsos	-454.851.287,50	-	-454.851.287,50
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	1.537.847.757,13	196.939,55	1.607.649.744,99
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-
Saldo ajustado	1.537.847.757,13	196.939,55	1.607.649.744,99
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	42.997.119,55
Aplicación del resultado del ejercicio	69.605.048,31	-	-
Operaciones con participes	-	-	-
Suscripciones	92.877.250,01	-	92.877.250,01
Reembolsos	-301.939.557,12	-	-301.939.557,12
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2025	1.398.390.498,33	196.939,55	1.441.584.557,43

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



CLASE 8.^a



OP5117625

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Futuro Conservador, F.I. se constituyó el 3 de junio de 1999 bajo la denominación de BBVA Solidaridad, F.I.M. Con fecha 5 de febrero de 2004 el Fondo cambió su denominación por la de BBVA Solidaridad, F.I., con fecha 5 de septiembre de 2018 por la de BBVA Futuro Sostenible ISR, F.I., con fecha 13 de diciembre de 2022 por la de BBVA Futuro ISR, y, finalmente, con fecha 5 de septiembre de 2025 cambió su denominación por la actual. Tiene su domicilio social en Calle Azul, 4, Madrid.

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

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP5117626

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

	<u>Clase A</u>	<u>Clase CARTERA</u>
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	1,20%	0,40%
Comisión de depositaria		
Sobre patrimonio custodiado	0,10%	0,05%

Durante el ejercicio 2025, el Fondo ha percibido 164 miles de euros (272 miles de euros por este concepto en el ejercicio 2024), correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo BBVA, en las que ha invertido el Fondo a través de la plataforma BBVA Quality Funds, que se registra en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



OP5117627

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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

b) Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

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

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

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

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

Riesgo de contrapartida

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

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

Riesgo de liquidez

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

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



CLASE 8.ª



OP5117628

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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

- Desde el punto de vista del pasivo, es la posible contingencia derivada de solicitudes de reembolso de participaciones no previstas por la entidad gestora. Esta contingencia es analizada a través del estudio del comportamiento histórico de los inversores con el fin de estimar el máximo reembolso posible con un determinado nivel de confianza.

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

Riesgo de mercado

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

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

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

Riesgo de ASG

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



CLASE 8.ª



OP5117629

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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

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

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

Riesgo de carácter operativo

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

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas



CLASE 8.ª



OP5117630

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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

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 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



0P5117631

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP5117632

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP5117633

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP5117634

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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

se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de Derivados, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a
FINANCIERA



OP5117635

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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

4. Deudores

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Depósitos de garantía	14.730.403,77	11.677.409,03
Administraciones públicas deudoras	695.487,39	3.776.221,46
Otros	35.142,80	24.272,52
	<u>15.461.033,96</u>	<u>15.477.903,01</u>

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

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

5. Acreedores

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Administraciones públicas acreedoras	216.064,84	348.506,74
Otros	592.972,32	1.016.463,73
	<u>809.037,16</u>	<u>1.364.970,47</u>

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Impuesto sobre beneficios	216.064,84	348.506,74
	<u>216.064,84</u>	<u>348.506,74</u>

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

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



CLASE 8.^a



OP5117636

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

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

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

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

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

	Colateral	Contraparte	Euros
2025	Valores recibidos en garantía por la IIC	Barclays Bank Ireland PLC	273.004,47
2024	Valores recibidos en garantía por la IIC	Nomura Financial Products Europe GmbH	166.341,22
2024	Valores recibidos en garantía por la IIC	Barclays Bank Ireland PLC	215.061,12

7. Tesorería

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

	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	35.413.957,47	39.931.213,79
Otras cuentas de tesorería		
Cuentas en euros	916.958,22	1.397.272,96
Cuentas en divisa	-1.763.804,99	-1.962.815,56
	34.567.110,70	39.365.671,19

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

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



CLASE 8.^a



OP5117637

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2025 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase CARTERA
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>1.431.587.476,31</u>	<u>9.997.081,12</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1.450.192,96</u>	<u>9.604,39</u>
Valor liquidativo por participación	<u>987,17</u>	<u>1.040,89</u>
Número de partícipes	<u>49.220</u>	<u>126</u>

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

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

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

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



CLASE 8.^a



OP5117638

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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

10. Otras cuentas de orden

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

11. Administraciones públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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

12. Otra información

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

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

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

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

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 3 y 2 miles de euros, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por el auditor



CLASE 8.^a
TIMBRE



OP5117639

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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

de cuentas. Ninguna otra entidad del entorno de la firma auditoria ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

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

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP5117640

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
AUTONOMOUS COMMUNITY 2,487 2030-07-3	EUR	7.020.992,94	96.936,09	6.980.308,65	-40.684,29	ES00001010R3
AUTONOMOUS COMMUNITY 3,137 2035-04-3	EUR	2.982.061,30	83.487,76	2.956.965,81	-25.095,49	ES00001010Q5
AUTONOMOUS COMMUNITY 3,173 2029-07-3	EUR	5.892.604,93	84.634,38	6.030.042,98	137.438,05	ES00001010P7
AUTONOMOUS COMMUNITY 3,462 2034-04-3	EUR	1.029.495,04	23.775,00	1.048.687,99	19.192,95	ES00001010M4
C.A. ANDALUCIA 3,300 2035-04-30	EUR	7.687.099,92	224.901,81	7.851.910,19	164.810,27	ES0000090953
JUNTA DE CASTILLA Y 2,900 2032-04-30	EUR	3.289.713,00	64.049,65	3.307.486,85	17.773,85	ES0001351610
XUNTA DE GALICIA 3,296 2031-04-30	EUR	12.504.223,28	269.414,34	12.746.488,68	242.265,40	ES0001352634
KINGDOM OF SPAIN 0,500 2031-10-31	EUR	2.026.502,63	115.562,98	2.084.576,06	58.073,43	ES0000012I32
KINGDOM OF SPAIN 0,700 2032-04-30	EUR	4.942.585,04	60.346,58	4.952.365,23	9.780,19	ES0000012K20
KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	8.885.508,22	449.317,44	9.158.591,01	273.082,79	ES0000012B88
KINGDOM OF SPAIN 3,100 2031-07-30	EUR	6.950.584,78	91.585,01	7.079.591,09	129.006,31	ES0000012N43
KINGDOM OF SPAIN 3,200 2035-10-31	EUR	6.774.515,70	34.268,14	6.715.005,41	-59.510,29	ES0000012P33
KINGDOM OF SPAIN 3,450 2034-10-31	EUR	5.025.407,12	9.185,55	4.966.020,86	-59.386,26	ES0000012N35
TOTALES Deuda pública		75.011.293,90	1.607.464,73	75.878.040,81	866.746,91	
Renta fija privada cotizada						
BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	420.634,50	1.975,18	431.488,11	10.853,61	ES02136790P3
COLONIAL SFL 0,750 2029-06-22	EUR	693.638,80	33.624,82	713.666,14	20.027,34	ES0239140025
IBERCAJA BANCO SA 4,375 2028-07-30	EUR	204.153,00	2.380,74	206.277,04	2.124,04	ES0344251022
UNICAJA BANCO SA 3,500 2029-09-12	EUR	402.602,00	3.630,17	405.845,01	3.243,01	ES0380907081
UNICAJA BANCO SA 3,500 2031-06-30	EUR	99.630,00	1.776,39	100.487,99	857,99	ES0280907058
UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	312.912,00	9.301,06	317.656,53	4.744,53	ES0280907033
UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	418.709,31	11.831,99	425.089,09	6.379,78	IT0005570988
ADIF ALTA VELOCIDAD 3,500 2032-04-30	EUR	11.012.200,00	257.178,43	11.173.726,23	161.526,23	ES0200002121
TOTALES Renta fija privada cotizada		13.564.479,61	321.698,78	13.774.236,14	209.756,53	
Emissiones avaladas						
INSTITUTO DE CREDITO 2,800 2032-04-30	EUR	6.675.692,60	111.072,50	6.643.135,57	-32.557,03	XS3080788683
TOTALES Emissiones avaladas		6.675.692,60	111.072,50	6.643.135,57	-32.557,03	
Adquisición temporal de activos						
KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02	EUR	39.868.927,48	-	39.868.773,62	-153,86	ES0000012000
TOTALES Adquisición temporal de activos		39.868.927,48	-	39.868.773,62	-153,86	
Acciones y participaciones Directiva						
BBVA CRÉDITO EUROPA,	EUR	21.313.904,16	-	24.021.582,83	2.707.678,67	ES0117091035
BBVA EUROPA DESARROL	EUR	10.772.035,03	-	18.649.811,59	7.877.776,56	ES0110101005
BBVA GLOBAL DESARROL	EUR	34.075.764,80	-	55.675.290,37	21.599.525,57	ES0125459000
BBVA USA DESARROLLO	EUR	28.435.490,95	-	37.047.480,67	8.611.989,72	ES0110122001

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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



CLASE 8ª
Escribir el número



OP5117641

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Interior						
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		94.597.194,94	-	135.394.165,46	40.796.970,52	
TOTAL Cartera Interior		229.717.588,53	2.040.236,01	271.558.351,60	41.840.763,07	

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



CLASE 8ª



OP5117642

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BPIFRANCE SACA 2,750 2030-11-25	EUR	3.175.688,00	10.510,80	3.162.719,23	-12.968,77	FR0014014866
CAISSE D'AMORTISSEME 0,125 2031-09-1	EUR	5.314.724,80	420.115,37	5.194.811,12	-119.913,68	FR0014005FC8
CAISSE D'AMORTISSEME 1,750 2027-11-2	EUR	22.125.942,83	669.818,60	22.313.593,80	187.650,97	FR001400CHC6
CAISSE D'AMORTISSEME 2,667 2030-11-2	EUR	5.533.868,00	458.000,73	5.464.051,27	-69.816,73	FR0013534559
CAISSE D'AMORTISSEME 2,720 2030-11-2	EUR	564.050,90	49.215,47	560.407,53	-3.643,37	FR0013534559
CAISSE D'AMORTISSEME 2,750 2027-09-2	EUR	9.546.551,37	97.041,51	9.646.800,68	100.249,31	FR001400NWK5
KOMMUNALBANKEN AS 2,625 2031-11-05	EUR	8.431.554,40	36.020,52	8.292.671,73	-138.882,67	XS2932096691
REGION WALLONNE BELG 3,000 2030-12-0	EUR	4.224.385,57	4.356,11	4.198.058,03	-26.327,54	BE0390103662
FEDERAL REPUBLIC OF 0,250 2028-08-15	EUR	5.354.373,36	42.023,88	5.328.888,02	-25.485,34	DE0001102457
FEDERAL REPUBLIC OF 1,305 2031-08-15	EUR	642.677,27	33.979,06	605.272,86	-37.404,41	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 1,621 2031-08-15	EUR	623.395,58	36.397,62	592.392,18	-31.003,40	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 1,897 2031-08-15	EUR	2.700.607,51	153.158,18	2.596.349,02	-104.258,49	DE0001030732
FEDERAL REPUBLIC OF 2,100 2029-04-12	EUR	8.281.552,70	135.325,10	8.274.728,62	-6.824,08	DE000BU35025
FEDERAL REPUBLIC OF 2,200 2028-04-13	EUR	3.651.940,94	75.587,10	3.673.392,22	21.451,28	DE000BU25000
FEDERAL REPUBLIC OF 2,273 2031-08-15	EUR	7.272.633,09	445.794,76	7.150.198,04	-122.435,05	DE0001030732
FEDERAL REPUBLIC OF 2,330 2031-08-15	EUR	6.508.517,44	136.702,67	6.439.114,93	-69.402,51	DE0001030732
FEDERAL REPUBLIC OF 2,400 2030-04-18	EUR	4.814.643,07	115.043,67	4.837.676,66	23.033,59	DE000BU25042
FEDERAL REPUBLIC OF 2,400 2030-11-15	EUR	4.752.460,96	8.187,26	4.686.649,79	-65.811,17	DE000BU27006
FEDERAL REPUBLIC OF 2,600 2035-08-15	EUR	8.930.721,28	117.788,55	8.928.778,20	-1.943,08	DE000BU22056
FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	8.338.995,63	445.823,13	8.330.768,25	-8.227,38	FR001400AIN5
FRENCH REPUBLIC 1,184 2030-11-25	EUR	303.160,11	14.509,50	280.682,80	-22.477,31	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 1,193 2031-11-25	EUR	328.131,14	15.598,90	295.693,20	-32.437,94	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 1,383 2027-02-25	EUR	462.275,20	24.839,55	459.152,29	-3.122,91	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC 1,680 2030-11-25	EUR	1.960.453,55	138.189,89	1.874.881,86	-85.571,69	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 1,796 2031-11-25	EUR	2.442.802,66	179.373,33	2.301.708,84	-141.093,82	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 1,812 2027-02-25	EUR	8.521.947,90	557.071,48	8.486.550,24	-35.397,66	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC 2,115 2030-11-25	EUR	2.201.953,13	169.257,36	2.125.033,09	-76.920,04	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 2,187 2031-11-25	EUR	2.691.663,40	214.172,51	2.563.057,82	-128.605,58	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 2,500 2030-05-25	EUR	5.235.300,92	101.914,01	5.240.951,55	5.650,63	FR0011883966
FRENCH REPUBLIC 2,750 2029-02-25	EUR	11.805.161,83	253.889,28	11.835.552,53	30.390,70	FR001400HI98
FRENCH REPUBLIC 2,935 2032-05-25	EUR	6.383.455,40	77.543,56	6.340.987,13	-42.468,27	FR0014007L00
FRENCH REPUBLIC 2,970 2032-05-25	EUR	1.510.732,60	18.351,39	1.500.676,12	-10.056,48	FR0014007L00
FRENCH REPUBLIC 5,500 2029-04-25	EUR	2.942.978,96	-22.627,52	2.956.107,50	13.128,54	FR0000571218
KINGDOM OF BELGIUM 0,350 2032-06-22	EUR	6.703.448,00	98.112,98	6.629.366,88	-74.081,12	BE0000354630
KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	2.204.466,92	121.261,34	2.221.894,11	17.427,19	BE0000347568

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP5117643

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
KINGDOM OF BELGIUM 1,250 2033-04-22	EUR	4.540.740,08	185.095,82	4.344.470,76	-196.269,32	BE0000346552
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 0,250 2029-07-15	EUR	3.318.527,60	11.439,96	3.305.073,89	-13.453,71	NL0013332430
REPUBLIC OF AUSTRIA 2,500 2029-10-20	EUR	2.604.068,27	12.050,38	2.605.749,20	1.680,93	AT0000A3EPP2
REPUBLIC OF AUSTRIA 2,800 2032-09-20	EUR	4.070.260,84	37.382,51	4.069.617,42	-643,42	AT0000A3NY15
REPUBLIC OF AUSTRIA 2,900 2029-05-23	EUR	7.232.066,83	127.909,14	7.360.860,45	128.793,62	AT0000A3SSH3
REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2029-09-15	EUR	3.346.440,36	143.426,53	3.382.198,08	35.757,72	FI4000369467
REPUBLIC OF FINLAND 2,500 2030-04-15	EUR	6.437.636,07	119.445,77	6.447.761,56	10.125,49	FI4000577952
REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	1.604.084,65	106.393,50	1.564.608,60	-39.476,05	IE00BKFC899
REPUBLIC OF IRELAND 1,350 2031-03-18	EUR	2.969.479,57	130.068,71	3.014.469,25	44.989,68	IE00BFZRQ242
REPUBLIC OF ITALY 0,950 2032-06-01	EUR	4.953.018,19	199.662,29	5.104.977,19	151.959,00	IT0005466013
REPUBLIC OF ITALY 2,700 2030-10-01	EUR	7.667.336,00	52.712,93	7.654.013,47	-13.322,53	IT0005654642
REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	5.176.560,25	118.202,55	5.366.969,81	190.409,56	IT0005340929
REPUBLIC OF ITALY 2,950 2030-07-01	EUR	7.629.900,53	103.628,61	7.607.285,47	-22.615,06	IT0005637399
REPUBLIC OF ITALY 3,150 2031-11-15	EUR	1.490.418,21	6.418,22	1.509.308,72	18.890,51	IT0005619546
REPUBLIC OF ITALY 3,250 2032-11-15	EUR	9.101.982,80	33.627,42	9.091.704,79	-10.278,01	IT0005668220
REPUBLIC OF ITALY 3,400 2028-04-01	EUR	3.274.981,67	3.959,17	3.278.118,83	3.137,16	IT0005521981
REPUBLIC OF ITALY 3,850 2029-12-15	EUR	4.607.127,90	-22.361,28	4.637.988,22	30.860,32	IT0005519787
REPUBLIC OF ITALY 4,000 2030-11-15	EUR	7.731.893,26	-11.273,90	7.994.091,18	262.197,92	IT0005561888
REPUBLIC OF ITALY 4,000 2031-10-30	EUR	23.523.077,15	183.191,67	24.625.856,65	1.102.779,50	IT0005542359
REPUBLIC OF ITALY 4,050 2037-10-30	EUR	8.572.286,60	52.108,97	8.833.925,50	261.638,90	IT0005596470
REPUBLIC OF SLOVENIA 3,125 2035-07-02	EUR	4.581.608,00	71.864,16	4.539.921,92	-41.686,08	SI0002105052
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 1,814 2026-10-14	EUR	4.911.858,00	17.356,28	4.906.643,72	-5.214,28	DE000BU0E345
TOTALES Deuda pública		305.832.569,25	7.134.657,06	306.635.232,82	802.663,57	
Renta fija privada cotizada						
3M CO 4,800 2030-03-15	USD	325.183,40	4.320,45	318.761,63	-6.421,77	US88579YBQ35
7-ELEVEN INC 0,950 2026-02-10	USD	423.799,95	31.588,19	397.717,75	-26.082,20	US817826AC47
AZA SPA 4,500 2030-09-19	EUR	697.239,94	1.166,14	712.005,73	14.765,79	XS2534976886
ABBVIE INC 2,950 2026-11-21	USD	283.975,96	8.205,76	276.743,37	-7.232,59	US00287YBV02
ABBVIE INC 4,250 2028-11-14	USD	309.784,97	2.823,52	303.610,59	-6.174,38	US00287YBF51
ADOBE INC 2,150 2027-02-01	USD	220.357,91	9.747,62	207.405,39	-12.952,52	US00724PAC32
AIB GROUP PLC 5,250 2031-10-23	EUR	520.989,45	-2.629,43	521.422,76	433,31	XS2707169111
AIR LEASE CORP 2,875 2026-01-15	USD	296.600,29	14.802,06	283.615,67	-12.984,62	US00914AAJ16
ALPHABET INC 4,000 2030-05-15	USD	93.449,56	498,35	92.283,52	-1.166,04	US02079KAK34
ALPHABET INC 4,100 2030-11-15	USD	214.240,39	1.281,30	211.388,39	-2.852,00	US02079KAW71
AMADEUS IT GROUP SA 3,375 2030-03-25	EUR	501.057,00	12.783,55	503.012,89	1.955,89	XS3029558676
AMAZON.COM INC 1,000 2026-05-12	USD	627.215,94	36.832,53	588.837,67	-38.378,27	US023135BX34

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP5117644

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AMAZON.COM INC 4,100 2030-11-20	USD	301.821,26	1.335,78	296.404,77	-5.416,49	US023135CT13
AMERICAN EXPRESS CO 3,125 2026-05-20	USD	567.577,83	15.850,81	543.134,14	-24.443,69	US025816CF44
AMERICAN EXPRESS CO 5,532 2030-04-25	USD	308.512,39	1.064,75	303.266,77	-5.245,62	US025816DU02
AMERICAN HONDA FINAN 4,800 2030-03-05	USD	486.379,91	7.170,38	475.660,87	-10.719,04	US02665WFY21
AMERICAN TOWER CORP 1,450 2026-09-15	USD	372.901,50	16.229,60	359.293,99	-13.607,51	US03027XBR08
AMPRIION GMBH 3,125 2030-08-27	EUR	401.700,00	4.104,15	399.990,92	-1.709,08	DE000A383QQ2
AP MOLLER - MAERSK A 3,750 2032-03-05	EUR	606.357,62	16.633,59	611.641,58	5.283,96	XS2776890902
APPLE INC 3,200 2027-05-11	USD	863.943,20	18.307,18	837.481,30	-26.461,90	US037833CR93
APPLE INC 4,200 2030-05-12	USD	635.042,21	3.797,54	626.074,00	-8.968,21	US037833EZ91
ASTRAZENECA FINANCE 1,200 2026-05-28	USD	296.567,67	13.700,16	287.528,91	-9.038,76	US04636NAA19
AT&T INC 2,300 2027-06-01	USD	411.536,74	16.597,44	388.732,12	-22.804,62	US00206RJX17
AT&T INC 3,150 2030-06-01	EUR	1.135.631,52	21.173,42	1.140.096,53	4.465,01	XS3037678607
AT&T INC 4,700 2030-08-15	USD	315.374,72	8.334,80	314.558,69	-816,03	US00206RFX79
BANCA POPOLARE DI SO 4,125 2030-06-04	EUR	273.605,20	5.933,56	279.885,50	6.280,30	IT0005597395
BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2033-09-15	EUR	850.780,00	7.443,05	864.417,88	3.637,88	XS2636592102
BANCO DE SABADELL SA 3,500 2031-05-27	EUR	301.827,00	5.907,29	302.376,94	549,94	XS2947089012
BANCO DE SABADELL SA 4,250 2030-09-13	EUR	407.248,00	3.475,08	416.957,63	9.709,63	XS2782109016
BANCO SANTANDER SA 3,250 2029-04-02	EUR	702.095,40	16.356,43	706.623,33	4.527,93	XS2908735504
BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	304.836,67	9.838,82	314.058,44	9.221,77	XS2751667150
BANK OF AMERICA CORP 0,694 2031-03-22	EUR	314.199,90	12.192,82	320.855,97	6.656,07	XS2321427408
BANK OF AMERICA CORP 2,551 2028-02-04	USD	305.197,68	9.364,84	300.688,98	-4.508,70	US06051GKJ75
BANK OF AMERICA CORP 3,261 2031-01-28	EUR	621.267,68	18.970,25	625.030,09	3.762,41	XS2987772402
BANK OF AMERICA CORP 3,974 2030-02-07	EUR	483.571,81	9.353,99	464.918,44	-18.653,37	US06051GHQ55
BANK OF AMERICA CORP 5,162 2031-01-24	USD	929.395,25	19.569,16	919.131,99	-10.263,26	US06051GML04
BANK OF MONTREAL 5,203 2028-02-01	USD	614.674,96	11.178,35	597.111,41	-17.563,55	US063681GV27
BANK OF NEW YORK MEL 4,942 2031-02-11	USD	552.507,27	9.874,43	541.616,10	-10.891,17	US06406R0CB15
BANK OF NOVA SCOTIA/ 4,750 2026-02-02	USD	295.363,77	8.049,28	283.028,50	-12.335,27	US06417XAN12
BANK OF NOVA SCOTIA/ 5,250 2028-06-12	USD	259.005,59	-445,18	260.055,44	1.049,85	US06418GAD97
BARCLAYS PLC 0,577 2029-08-09	EUR	340.072,26	21.770,23	356.856,53	16.784,27	XS2373642102
BARCLAYS PLC 4,973 2036-05-31	EUR	440.747,20	11.794,99	438.502,52	-2.244,68	XS2831195644
BARCLAYS PLC 5,367 2031-02-25	USD	611.663,98	11.002,69	612.812,86	1.148,88	US06738ECY95
BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	542.255,99	5.348,28	557.193,81	14.937,82	XS2630112014
BERKSHIRE HATHAWAY F 2,300 2027-03-15	USD	175.570,57	4.707,04	170.038,47	-5.532,10	US084664CZ24
BMW US CAPITAL LLC 2,800 2026-04-11	USD	464.648,51	15.844,17	447.188,45	-17.460,06	US05565EAH80
BMW US CAPITAL LLC 4,500 2030-08-11	USD	298.879,25	5.239,27	297.765,73	-1.113,52	USU09513KR92
BMW US CAPITAL LLC 5,050 2030-03-21	USD	64.779,37	784,58	63.082,62	-1.696,75	US05565ECY95

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP5117645

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	467.060,00	18.321,18	487.636,62	20.576,62	FR0014009HA0
BNP PARIBAS SA 2,591 2028-01-20	USD	619.307,07	25.796,59	605.033,98	-14.273,09	US09659W2T04
BNP PARIBAS SA 3,583 2031-01-15	EUR	299.790,00	10.325,68	303.008,58	3.218,58	FR001400WLJ1
BNP PARIBAS SA 4,375 2026-05-12	USD	289.523,53	2.291,58	288.945,51	-578,02	US055665AAR41
BOOKING HOLDINGS INC 3,000 2030-11-07	EUR	757.091,27	3.313,44	752.027,49	-5.063,78	XS3224498108
BP CAPITAL MARKETS A 3,017 2027-01-16	USD	290.881,17	9.327,97	282.784,46	-8.096,71	US10373QAV23
BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	270.499,75	5.512,21	282.297,63	11.797,88	XS2193661324
BPCE SA 1,625 2029-03-02	EUR	546.918,00	30.665,87	562.274,68	15.356,68	FR0014008PK4
BPCE SA 4,875 2026-04-01	EUR	331.273,11	15.867,85	303.496,91	-27.776,20	US05578QAE35
BPCE SA 5,125 2035-01-25	EUR	522.770,67	21.717,80	527.057,07	4.286,40	FR001400FB22
BROADCOM INC 4,200 2030-10-15	USD	42.551,05	457,35	42.577,41	26,36	US11135FCW95
BROADCOM INC 4,600 2030-07-15	USD	42.766,74	929,22	43.255,78	489,04	US11135FCX57
BROADCOM INC 5,050 2029-07-12	USD	315.419,33	5.894,15	306.358,32	-9.061,01	US11135FBX87
CAIXA GERAL DE DEPOS 3,000 2031-10-07	EUR	299.183,00	2.099,88	296.993,01	-2.189,99	PTCGDFOM0034
CAIXABANK SA 4,125 2032-02-09	EUR	522.658,00	17.934,60	517.695,13	-4.962,87	XS2764459363
CAIXABANK SA 5,000 2029-07-19	EUR	524.263,40	4.273,20	532.728,17	8.464,77	XS2649712689
CANADIAN IMPERIAL BA 3,450 2027-04-07	USD	292.022,11	7.280,92	284.864,08	-7.158,03	US13607HR618
CANADIAN IMPERIAL BA 4,243 2028-09-08	USD	210.670,11	2.710,27	211.275,72	605,61	US13607QFD97
CAPITAL ONE FINANCA 3,750 2027-03-09	USD	401.516,81	13.795,89	379.728,66	-21.788,15	US14040HBN44
CARGILL INC 0,750 2026-02-02	USD	293.436,58	20.432,17	275.275,59	-18.160,99	US141781BN33
CARREFOUR SA 2,875 2029-05-07	EUR	698.929,00	13.214,19	695.659,41	-3.269,59	FR001400ZEK7
CATERPILLAR FINANCA 3,600 2027-08-12	USD	565.405,14	11.292,27	546.220,65	-19.184,49	US14913R3A32
CHARLES SCHWAB CORP/ 0,900 2026-03-11	USD	520.611,50	34.322,14	488.720,84	-31.890,66	US808513BF16
CHEVRON CORP 2,954 2026-05-16	USD	177.026,12	4.895,67	166.291,94	-10.734,18	US166764BL33
CHEVRON USA INC 4,687 2030-04-15	USD	492.161,50	4.027,88	472.155,74	-20.005,76	US166764BL33
CIE DE SAINT-GOBAIN 3,375 2030-04-08	EUR	698.968,80	17.736,75	708.568,10	9.599,30	XS2796609787
CISCO SYSTEMS INC/DE 4,750 2030-02-24	USD	114.766,33	1.655,61	110.447,96	-4.318,37	US17275RDX98
CISCO SYSTEMS INC/DE 4,800 2027-02-26	USD	301.289,53	4.135,72	292.643,75	-8.645,78	US17275RDX98
CITIGROUP INC 2,928 2030-10-22	EUR	279.342,80	1.535,52	276.877,28	-2.465,52	US17275RDX98
CITIGROUP INC 3,887 2028-01-10	USD	891.851,46	19.204,49	860.603,04	-31.248,42	US172967LD18
CITIGROUP INC 4,786 2029-03-04	USD	617.060,71	9.058,04	605.364,07	-11.696,64	US17327CAW38
COCA-COLA CO/THE 3,375 2027-03-25	USD	274.124,45	6.042,89	257.869,39	-16.255,06	US191216CR95
COLONIAL SFL 3,125 2031-09-23	EUR	789.512,00	7.126,28	782.590,54	-6.921,46	XS3182049935
COMCAST CORP 2,350 2027-01-15	USD	36.675,40	1.610,18	35.683,15	-992,25	US20030NBW02
COMCAST CORP 3,400 2030-04-01	USD	279.841,92	2.536,37	280.811,20	969,28	US20030NDG34
COMMERZBANK AG 3,125 2030-06-06	EUR	199.250,00	3.615,08	199.782,56	532,56	DE000CZ45ZU8

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
COMMERZBANK AG 4,625 2031-01-17	EUR	529.793,00	19.930,11	527.167,84	-2.625,16	DE000CZ439T8
CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2029-01-26	EUR	299.823,67	8.729,23	301.849,96	2.026,29	FR001400SVD1
CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2031-01-23	EUR	200.526,00	6.890,15	204.103,25	3.577,25	FR001400RMM3
CVS HEALTH CORP 2,875 2026-06-01	USD	409.366,84	13.473,21	383.933,84	-25.433,00	US126650CU24
DAILLER TRUCK INTERN 3,000 2029-11-27	EUR	600.705,00	1.508,67	599.664,04	-1.040,96	XS3081821699
DANONE SA 3,950 2052-09-08	EUR	300.706,00	3.644,95	300.026,15	-679,85	FR00140127U0
DANSKE BANK A/S 4,625 2034-05-14	EUR	341.364,95	9.275,68	349.034,90	7.669,95	XS2764457664
DELL INTERNATIONAL L 4,500 2031-02-15	USD	42.609,09	452,02	42.550,86	-58,23	US24703DBS99
DELL INTERNATIONAL L 6,020 2026-06-15	USD	67.261,67	-146,15	67.037,27	-224,40	US24703TAD81
DEUTSCHE BANK AG/NEW 5,706 2028-02-08	USD	616.282,60	11.192,44	593.855,50	-22.427,10	US251526CV96
DEUTSCHE BANK AG 3,000 2029-06-16	EUR	99.889,00	1.629,45	99.900,95	11,95	DE000A4DFH60
DEUTSCHE BANK AG 3,375 2031-02-13	EUR	99.867,00	2.978,65	99.972,50	105,50	DE000A4DEY93
DEUTSCHE BANK AG 4,000 2028-07-12	EUR	102.025,00	1.292,15	102.432,78	407,78	DE000A383J95
DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	312.631,37	1.454,80	325.676,65	13.045,28	XS2698148702
DSV FINANCE BV 3,250 2030-11-06	EUR	637.034,77	2.318,32	637.137,54	102,77	XS2932834604
DUKE ENERGY CORP 5,000 2027-12-08	USD	181.146,25	445,08	177.252,32	-3.893,93	US26441CBW47
E.ON SE 3,125 2030-03-05	EUR	309.989,58	7.087,20	309.191,51	-798,07	XS2895631567
EBAY INC 4,250 2029-03-06	USD	128.364,98	794,10	126.528,22	-1.836,76	US278642BD42
EDP SERVICIOS FINANC 3,500 2031-07-21	EUR	468.517,46	6.964,83	471.897,03	3.379,57	XS2978779176
ELEVANCE HEALTH INC 4,000 2028-09-15	USD	84.831,22	1.008,93	85.056,70	225,48	US036752BH53
ELI LILLY & CO 4,750 2030-02-12	USD	279.210,52	4.569,43	267.761,19	-11.449,33	US532457CV84
ENBRIDGE INC 4,500 2031-02-15	USD	214.331,17	1.053,74	210.273,45	-4.057,72	US29250NCN30
ENEL FINANCE INTERNA 4,625 2027-06-15	EUR	592.389,67	6.276,83	571.912,29	-20.477,38	US29278GAW87
ENGIE SA 3,625 2031-03-06	EUR	706.313,00	19.729,75	714.874,41	8.561,41	FR001400OJB9
ENGIE SA 4,750 2030-06-14	EUR	600.612,40	15.605,88	623.143,62	22.531,22	FR001400QOK5
EQUINIX INC 2,900 2026-11-18	USD	119.656,79	4.463,07	116.518,23	-3.138,56	US294444UBD72
EQUINOR ASA 1,750 2026-01-22	USD	412.973,53	22.917,03	386.913,29	-26.060,24	US29446MAJ18
EVERSOURCE ENERGY 2,900 2027-03-01	USD	147.077,41	5.308,00	143.126,69	-3.950,72	US30040WQA15
EVONIK INDUSTRIES AG 4,250 2055-09-09	EUR	301.715,00	3.881,19	296.313,07	-5.401,93	DE000A4DFWV3
EWE AG 0,250 2028-06-08	EUR	372.269,31	22.763,91	376.002,83	3.733,52	DE000A3E5L98
EXXON MOBIL CORP 3,294 2027-03-19	USD	288.040,37	5.370,09	279.754,52	-8.285,85	US30231GBJ04
FIDELITY NATIONAL IN 1,150 2026-03-01	USD	420.810,26	30.269,44	395.144,70	-25.665,56	US31620MBR60
FLUIDITY SYSTEM OPERA 0,250 2030-12-02	EUR	4.728.836,00	166.665,24	4.706.447,09	-22.388,91	BE0002755362
FORD MOTOR CO 4,346 2026-12-08	USD	611.705,64	8.879,01	587.955,26	-23.750,38	US345370CR99
FRESENIUS MEDICAL CA 3,125 2028-12-08	EUR	313.235,36	541,51	315.578,84	2.343,48	XS3036647694
GENERAL MILLS INC 5,500 2028-10-17	USD	128.339,54	655,21	125.267,22	-3.072,32	US370334CW20



CLASE 8.^a



OP5117646

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GENERAL MOTORS FINAN 2,350 2027-02-26	USD	906.677,76	46.328,63	881.055,34	-25.622,42	US37045XDR44
GENERAL MOTORS FINAN 4,200 2028-10-27	USD	22.350,93	163,08	22.182,50	-168,43	US37045XFL55
GILEAD SCIENCES INC 3,650 2026-03-01	USD	402.434,01	11.990,04	376.507,53	-25.926,48	US375558BF95
GLAXOSMITHKLINE CAPI 4,500 2030-04-15	USD	137.882,38	1.309,58	135.051,94	-2.830,44	US377372AP29
GLENCORE FUNDING LLC 5,186 2030-04-01	USD	72.819,71	795,45	70.957,66	-1.862,05	US378272BZ09
GOLDMAN SACHS GROUP 0,875 2029-05-09	EUR	323.254,85	14.733,38	329.785,17	6.530,32	XS2404642923
GOLDMAN SACHS GROUP 3,615 2028-03-15	USD	886.242,93	20.631,10	862.116,76	-24.126,17	US38141GZR81
GOLDMAN SACHS GROUP 5,727 2030-04-25	USD	463.138,49	1.479,43	454.534,16	-8.604,33	US38141GA872
H&M FINANCE BV 4,875 2031-10-25	EUR	714.738,00	-1.290,44	727.261,35	12.523,35	XS2704918478
HCA INC 3,125 2027-03-15	USD	307.142,13	8.614,08	296.924,44	-10.217,69	US404119CH01
HEWLETT PACKARD ENTE 1,750 2026-04-01	USD	306.445,83	16.095,27	293.333,81	-13.112,02	US42824CBK45
HEWLETT PACKARD ENTE 4,400 2030-10-15	USD	295.062,65	3.841,91	295.665,83	603,18	US42824CCA53
HOME DEPOT INC/THE 3,950 2027-09-14	USD	178.342,55	6.177,29	171.521,26	-6.821,29	US437076BT82
HOME DEPOT INC/THE 2,800 2030-09-15	EUR	209.040,62	2.473,06	209.764,49	723,87	US437076DJ82
HSBC HOLDINGS PLC 3,313 2030-05-13	EUR	425.431,02	9.117,19	429.914,80	4.483,78	XS3089291196
HSBC HOLDINGS PLC 3,445 2030-09-25	EUR	355.606,88	2.915,50	357.759,24	2.152,36	XS2904540775
HSBC HOLDINGS PLC 6,161 2029-03-09	USD	934.966,58	9.752,78	903.845,38	-31.121,20	US404280DU06
IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2049-04-28	EUR	334.136,99	10.828,34	379.130,07	44.993,08	XS2244941147
ING GROEP NV 3,000 2031-08-17	EUR	696.200,00	7.927,29	692.813,37	-3.386,63	XS3002547563
ING GROEP NV 3,875 2029-08-12	EUR	402.468,00	5.390,87	410.244,80	7.776,80	XS2764264607
ING GROEP NV 4,250 2035-08-26	EUR	514.084,00	7.061,30	511.807,53	-2.276,47	XS2886191589
ING GROEP NV 5,335 2030-03-19	USD	193.210,78	2.687,14	175.694,82	-17.515,96	US456837BL64
INTEL CORP 2,450 2029-11-15	USD	318.823,16	6.599,55	311.828,90	-6.994,26	US458140BH27
INTEL CORP 4,875 2028-02-10	USD	301.556,55	5.080,45	293.298,40	-8.258,15	US458140CE86
INTERNATIONAL BUSINE 2,900 2030-02-10	EUR	515.126,45	13.207,78	513.509,74	-1.616,71	XS2999658136
INTERNATIONAL BUSINE 3,450 2026-02-19	USD	381.784,80	13.073,47	356.609,48	-25.175,32	US459200JG74
INTERNATIONAL BUSINE 4,800 2030-02-10	USD	241.653,97	4.186,97	227.438,92	-14.215,05	US459200LG47
JPMORGAN CHASE & CO 3,674 2028-06-06	EUR	550.475,46	10.628,23	557.076,08	6.600,62	XS2838379712
JPMORGAN CHASE & CO 4,125 2026-12-15	USD	527.438,59	7.391,28	513.916,49	-13.522,10	US46625HJZ47
JPMORGAN CHASE & CO 4,323 2028-04-26	USD	878.454,46	11.860,64	858.785,75	-19.668,71	US46647PDA12
JPMORGAN CHASE & CO 4,565 2030-06-14	USD	1.166.807,59	4.062,54	1.124.392,34	-42.415,25	US46647PDF09
KBC GROUP NV 4,375 2030-04-19	EUR	304.805,67	8.356,57	313.511,91	8.706,24	BE0002935162
LLOYDS BANKING GROUP 5,462 2028-01-05	USD	547.952,00	12.475,97	520.020,96	-27.931,13	US53944YAZ60
LOGICOR FINANCING SA 1,625 2030-01-17	EUR	523.636,00	9.584,25	522.411,91	-1.224,09	XS2431318802
LONZA FINANCE INTERN 3,250 2030-09-04	EUR	668.094,77	6.573,21	671.066,37	2.971,60	BE6355213644
LOWE'S COS INC 4,250 2031-03-15	USD	85.424,75	942,97	85.713,71	288,96	US548661EV56



CLASE 8.^a



OP5117647

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MACQUARIE GROUP LTD 1,340 2027-01-12	USD	300.624,29	13.655,93	297.211,35	-3.412,94	US56608JAR95
MARRIOTT INTERNATIONAL 4,200 2027-07-15	USD	51.497,42	780,91	51.312,23	-185,19	US571903BV42
MARS INC 4,800 2030-03-01	USD	207.901,85	3.086,58	204.123,42	-3.778,43	US571676AY11
MCDONALD'S CORP 3,500 2032-05-21	EUR	563.076,80	11.796,50	563.199,99	123,19	XS3072348405
MCDONALD'S CORP 4,600 2030-05-15	USD	325.330,69	1.749,43	312.074,49	-13.256,20	US58013MFEZ3
MEDIOBANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	357.903,43	11.805,02	363.737,96	5.834,53	XS2729836234
MEDTRONIC INC 2,950 2030-10-15	EUR	437.208,28	2.669,59	435.830,76	-1.377,52	XS3185369371
MERCK KGAA 2,875 2079-06-25	EUR	454.031,00	8.325,25	486.768,24	32.737,24	XS2011260705
META PLATFORMS INC 4,200 2030-11-15	USD	214.043,22	1.405,19	211.145,12	-2.898,10	US30303MAB81
MICROSOFT CORP 2,400 2026-08-08	USD	613.791,85	23.871,97	575.865,62	-37.926,23	US594918BR43
MORGAN STANLEY 1,593 2027-05-04	USD	1.539.940,72	61.504,74	1.511.416,82	-28.523,90	US61772BAB99
MORGAN STANLEY 4,350 2026-09-08	USD	292.940,74	6.685,92	284.755,49	-8.185,25	US6174467Y92
MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	419.005,39	14.133,76	429.597,96	10.592,57	XS2595028536
MORGAN STANLEY 4,994 2028-04-12	EUR	92.617,49	877,55	92.182,89	-434,60	US61747YFY68
MORGAN STANLEY 5,164 2029-04-20	USD	310.144,32	2.666,34	302.677,27	-7.467,05	US61747YFD22
NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	676.610,38	20.999,02	687.925,60	11.315,22	XS2575973776
NATIONAL RURAL UTILI 4,450 2026-03-13	USD	129.855,86	3.151,19	123.801,46	-6.054,40	US63743HFH03
NATIONAL RURAL UTILI 4,750 2028-02-07	USD	197.022,23	3.271,60	186.981,40	-10.040,83	US63743HFW79
NATURGY FINANCE IBER 3,250 2030-10-02	EUR	701.790,33	5.222,19	701.486,40	-303,93	XS2908177145
NATWEST GROUP PLC 1,043 2032-09-14	EUR	216.657,83	14.409,28	243.591,05	26.933,22	XS2382950330
NATWEST GROUP PLC 3,723 2035-02-25	EUR	328.271,35	10.386,19	330.052,48	1.781,13	XS3009472989
NATWEST GROUP PLC 5,516 2028-09-30	USD	445.367,48	5.902,69	445.539,38	171,90	US639057AF59
NESTE OYJ 3,875 2031-05-21	EUR	789.751,21	17.755,25	801.846,84	12.095,63	XS2718201515
NETFLIX INC 5,875 2028-11-15	USD	301.258,17	-890,07	294.691,29	-6.566,88	US64110LAT35
NEXTERA ENERGY CAPIT 4,850 2028-02-04	USD	108.658,46	1.883,34	104.229,34	-4.429,12	US65339KDG22
NEXTERA ENERGY CAPIT 5,050 2030-03-15	USD	298.515,85	4.226,76	299.167,94	652,09	US65339KDJ60
NOVARTIS CAPITAL COR 2,000 2027-02-14	USD	293.318,57	10.899,10	284.905,75	-8.412,82	US66989HAQ11
NVIDIA CORP 3,200 2026-09-16	USD	397.865,44	11.130,69	373.347,33	-24.518,11	US67066GAE44
ORACLE CORP 6,150 2029-11-09	EUR	307.000,96	-1.134,55	294.102,96	-12.898,00	US68389XCH61
ORANGE SA 1,750 2049-09-19	EUR	184.340,00	3.890,47	195.447,59	11.107,59	FR0013444787
ORANGE SA 2,500 2028-11-13	EUR	496.588,00	1.684,08	496.569,76	-18,24	FR00140144A7
ORANGE SA 3,125 2031-11-13	EUR	598.676,00	2.457,81	594.799,94	-3.876,06	FR00140144B5
PACIFIC GAS AND ELEC 3,150 2026-01-01	USD	178.619,86	9.238,20	172.857,48	-5.762,38	US694308JP35
PAYPAL HOLDINGS INC 4,450 2028-03-06	USD	96.891,30	1.290,54	94.018,84	-2.872,46	US70450YAS28
PEPSICO INC 2,375 2026-10-06	USD	272.954,39	8.839,22	263.230,28	-9.724,11	US713448DN57
PEPSICO INC 4,600 2030-02-07	USD	150.225,33	2.514,01	143.826,18	-6.399,15	US713448GB82



CLASE 8.ª



OP5117648

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP5117649

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PFIZER INVESTMENT EN 4,450 2028-05-19	USD	290.100,91	2.301,90	283.908,99	-6.191,92	US716973AC67
PFIZER NETHERLANDS I 3,250 2032-05-19	EUR	486.258,64	9.791,40	486.667,74	409,10	XS3019320657
PNC FINANCIAL SVC 2,600 2026-07-23	USD	300.582,36	14.278,04	282.608,51	-17.973,85	US693475AX33
PPG INDUSTRIES INC 1,200 2026-03-15	USD	151.024,36	9.056,77	146.499,79	-4.524,57	US693506BU04
PROLOGIS LP 4,750 2031-01-15	USD	314.356,63	9.387,92	313.732,50	-624,13	US74340XCQ25
QUALCOMM INC 3,250 2027-05-20	USD	175.286,98	2.875,89	170.633,64	-4.653,34	US747525AU71
RCI BANQUE SA 3,875 2030-09-30	EUR	429.057,44	4.146,87	435.752,79	6.695,35	FR001400SSO4
RED ELECTRICA FINANC 3,000 2031-10-06	EUR	599.984,00	4.191,93	594.949,17	-5.034,83	XS3188782000
ROYAL BANK OF CANADA 3,125 2031-09-27	EUR	320.228,66	2.689,99	321.024,20	795,54	XS3106098380
ROYAL BANK OF CANADA 3,995 2028-11-03	USD	128.127,41	812,37	126.133,32	-1.994,09	US78017DAN84
ROYAL BANK OF CANADA 4,950 2029-02-01	USD	463.197,52	9.062,50	452.795,55	-10.401,97	US78016HZV58
ROYAL BANK OF CANADA 4,970 2031-05-02	USD	321.294,63	2.372,69	313.987,22	-7.307,41	US78017DAH17
RTX CORP 3,500 2027-03-15	USD	399.699,07	11.310,31	376.682,54	-23.016,53	US75513ECH27
RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	351.995,27	8.853,84	356.995,96	5.000,69	XS2482887879
SANDOZ FINANCE BV 3,250 2029-09-12	EUR	602.127,38	6.039,44	608.396,16	6.268,78	XS2900391777
SANTANDER HOLDINGS U 2,490 2028-01-06	USD	464.845,94	17.842,99	458.479,29	-6.366,65	US80282KBC99
SARTORIUS FINANCE BV 4,375 2029-09-14	EUR	611.759,00	4.985,08	627.244,04	15.485,04	XS2676395077
SHELL INTERNATIONAL 2,875 2026-05-10	USD	296.155,65	8.823,87	277.489,48	-18.666,17	US822582BT82
SIMON PROPERTY GROUP 3,300 2026-01-15	USD	117.698,62	4.564,08	113.894,34	-3.804,28	US828807CW58
SOCIETE GENERALE SA 3,375 2030-05-14	EUR	398.204,00	8.696,11	401.819,73	3.615,73	FR001400ZKO6
SOCIETE GENERALE SA 3,750 2035-05-17	EUR	395.972,00	9.531,50	399.030,36	3.058,36	FR001400XFK9
SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	400.025,00	5.446,92	418.038,23	18.013,23	FR001400KZQ1
SOCIETE GENERALE SA 5,519 2028-01-19	USD	494.120,19	10.950,73	467.040,21	-27.079,98	US83368RBV33
SOUTHERN CALIFORNIA 4,700 2027-06-01	USD	173.568,57	664,68	169.127,81	-4.440,76	US842400HQ95
SOUTHERN CO/THE 3,250 2026-07-01	USD	177.303,81	7.511,19	171.975,37	-5.328,44	US842587CV72
STANDARD CHARTERED P 6,301 2029-01-09	USD	198.282,64	4.288,84	177.844,25	-20.438,39	US853254CS76
STARBUCKS CORP 2,450 2026-06-15	USD	196.277,15	7.140,27	184.123,54	-12.153,61	US855244AK58
STARBUCKS CORP 4,800 2030-05-15	USD	186.324,40	1.057,19	185.359,82	-964,58	US852444BL23
STATE STREET CORP 4,729 2030-02-28	USD	328.256,15	4.672,63	314.049,84	-14.206,31	US857477CW15
STATE STREET CORP 5,272 2026-08-03	USD	290.765,49	5.300,69	282.032,41	-8.733,08	US857477CD34
STEDIN HOLDING NV 3,625 2031-06-20	EUR	483.111,60	8.851,12	481.122,53	-1.989,07	XS2841150316
SYSCO CORP 3,300 2026-07-15	USD	279.277,22	11.570,63	262.261,39	-17.015,83	US871829BC08
T-MOBILE USA INC 1,500 2026-02-15	USD	420.197,96	27.516,43	394.208,43	-25.989,53	US87264ABZ75
TELEFONICA 3,698 2032-01-24	EUR	720.474,67	21.268,53	713.743,61	-6.731,06	XS2753310825
TORONTO-DOMINION BAN 4,108 2027-06-08	USD	37.060,86	598,26	36.217,13	-843,73	US89115A2C54
TORONTO-DOMINION BAN 4,861 2028-01-31	USD	181.255,36	3.211,05	171.675,80	-9.579,56	US89115A3E02

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP5117650

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TORONTO-DOMINION BAN 5,523 2028-07-17	USD	601.503,45	11.669,25	585.932,94	-15.570,51	US89115A2U52
TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	333.490,01	8.143,76	362.999,81	29.509,80	XS2432130610
TOYOTA MOTOR CREDIT 4,625 2028-01-12	USD	309.597,26	7.305,30	299.925,61	-9.671,65	US89236TKQ75
TOYOTA MOTOR CREDIT 4,800 2030-05-15	USD	638.366,86	3.472,12	636.097,91	-2.268,95	US89236TNJ06
TYSON FOODS INC 4,000 2026-03-01	USD	54.653,19	1.527,88	51.093,02	-3.560,17	US902494BJ16
UBER TECHNOLOGIES IN 4,150 2031-01-15	USD	85.942,29	1.086,58	85.658,36	-283,93	US90353TAT79
UBS GROUP AG 2,875 2030-02-12	EUR	648.527,86	17.455,03	650.307,10	1.779,24	CH1414003454
UBS GROUP AG 6,327 2027-12-22	EUR	907.090,25	-5.692,79	874.002,16	-33.088,09	US225401BC11
UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,125 2030-12-11	EUR	713.671,66	-965,20	728.300,39	14.628,73	FR001400MLN4
UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	415.041,41	32.007,08	437.071,38	22.029,97	XS2360310044
UNICREDIT SPA 3,200 2031-09-22	EUR	597.944,00	5.282,14	595.106,13	-2.837,87	IT0005669715
UNION PACIFIC CORP 2,150 2027-02-05	USD	300.790,37	12.486,18	288.840,06	-11.950,31	US907818FJ28
UNITEDHEALTH GROUP I 2,950 2027-10-15	USD	439.744,29	11.007,63	429.110,70	-10.633,59	US91324PDE97
US BANCORP 3,150 2027-04-27	USD	404.990,82	11.155,07	382.240,57	-22.750,25	US91159HHR49
VISA INC 1,900 2027-04-15	USD	408.531,25	17.247,98	385.552,70	-22.978,55	US92826CAL63
VMWARE LLC 1,400 2026-08-15	USD	170.769,81	10.998,77	160.973,75	-9.796,06	US928563AJ42
VOLKSWAGEN GROUP OF 4,350 2027-06-08	USD	453.023,24	4.740,35	440.151,99	-12.871,25	US928668BS02
WALMART INC 1,050 2026-09-17	USD	625.894,98	36.111,80	588.519,13	-37.375,85	US931142ER00
WALMART INC 4,350 2030-04-28	USD	47.008,34	314,24	46.801,89	-206,45	US931142ER00
WALT DISNEY CO/THE 2,200 2028-01-13	USD	370.205,67	12.003,73	358.010,66	-12.195,01	US254687FW18
WELLS FARGO & CO 3,526 2028-03-24	USD	311.536,31	4.424,25	305.709,15	-5.827,16	US95000U2V48
WELLS FARGO & CO 4,100 2026-06-03	USD	147.225,85	3.100,25	142.995,41	-4.230,44	US94974BFY11
WELLS FARGO & CO 4,970 2029-04-23	USD	230.908,00	1.879,95	229.422,80	-1.485,20	US95000U3T82
WISCONSIN ELECTRIC P 4,150 2030-10-15	USD	92.987,30	1.041,46	92.746,76	-240,54	US976656CU00
ABN AMRO BANK NV 3,125 2030-01-21	EUR	702.380,00	20.165,96	707.212,48	4.832,48	XS2979678864
BANCO SANTANDER SA 5,588 2028-08-08	USD	879.213,40	15.076,73	887.022,98	7.809,58	US05964HAU95
BANK OF NOVA SCOTIA/ 3,500 2029-04-17	EUR	444.025,63	10.470,79	450.981,51	6.955,88	XS2804565435
BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08	EUR	353.211,80	27.213,59	355.842,46	2.630,66	FR00140003P3
BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2030-09-18	EUR	305.320,00	2.639,77	312.760,25	7.440,25	FR001400KO38
BARCLAYS PLC 4,375 2026-01-12	USD	529.428,02	21.934,24	494.382,38	-35.045,64	US06738EAN58
BNG BANK NV 2,750 2034-08-28	EUR	5.093.284,95	52.498,66	4.972.081,13	-121.203,82	XS2887172067
BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	601.370,00	19.704,96	610.332,69	8.962,69	FR001400FB06
CAISSE DES DEPOTS ET 2,750 2030-10-16	EUR	11.949.274,00	65.471,83	11.830.077,90	-119.196,10	FR0014013G74
CASSA DEPOSITI E PRE 1,000 2030-02-11	EUR	8.161.939,20	494.246,31	8.476.467,11	314.527,91	IT0005399586
CASSA DEPOSITI E PRE 3,500 2027-09-19	EUR	10.465.262,50	124.778,30	10.656.902,18	191.639,68	IT0005508954
CASSA DEPOSITI E PRE 3,875 2029-02-13	EUR	7.931.378,98	302.930,72	8.235.059,42	303.680,44	IT0005532574

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
COMMONWEALTH BANK OF 3,150 2027-09-19	USD	401.644,73	13.766,27	380.968,29	-20.676,44	US2027A0JTT79
DEUTSCHE TELEKOM INT 8,750 2030-06-15	USD	250.421,47	-4.201,52	243.831,55	-6.589,92	US25156PAC77
FERRUVIE DELLO STATO 3,375 2032-06-24	EUR	7.623.313,00	134.571,13	7.623.627,10	314,10	XS3101504952
HAMBURG COMMERCIAL B 3,500 2030-01-31	EUR	288.566,64	9.109,00	290.819,21	2.252,57	DE000HCB0CC8
INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	233.420,26	17.249,39	238.811,87	5.391,61	XS2317069685
INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-20	EUR	562.120,57	35.775,91	576.856,00	14.735,43	XS1785340172
JOHN DEERE CAPITAL C 4,150 2027-09-15	USD	292.424,82	5.416,59	286.312,42	-6.112,40	US24422EWWK18
JOHN DEERE CAPITAL C 4,750 2028-01-20	USD	308.022,77	6.184,56	299.635,74	-8.387,03	US24422EWR60
KBC GROUP NV 4,375 2031-12-06	EUR	320.700,00	-1.586,30	319.372,27	-1.327,73	BE0002951326
LA POSTE SA 2,625 2028-09-14	EUR	599.330,00	4.750,47	598.841,80	-488,20	FR001400CN47
MITSUBISHI UFJ FINAN 3,741 2029-03-07	USD	449.488,49	7.637,21	431.616,93	-17.871,56	US606822BH67
MIZUHO FINANCIAL GRO 1,598 2028-04-10	EUR	523.274,79	14.178,11	527.597,66	4.322,87	XS1801905628
NATIONWIDE BUILDING 3,000 2030-03-03	EUR	507.459,51	12.696,40	507.060,81	-398,70	XS30174215324
NATWEST MARKETS PLC 3,125 2030-01-10	EUR	479.231,65	15.351,33	484.014,56	4.782,91	XS2975316899
NEDERLANDSE WATERSCH 2,625 2034-01-10	EUR	8.460.705,89	265.097,91	8.370.894,09	-89.811,80	XS2744491874
NORDEA BANK ABP 4,125 2028-05-05	EUR	731.792,81	17.557,72	750.306,67	18.513,86	XS2618906585
PACCAR FINANCIAL COR 4,450 2026-03-30	USD	172.067,37	1.643,51	166.582,78	-5.484,59	US69371RS496
PACCAR FINANCIAL COR 4,550 2028-03-03	USD	193.802,30	2.332,61	184.785,04	-9.017,26	US69371RT635
SKANDINAVISKA ENSKIL 3,125 2031-11-05	EUR	498.473,00	2.400,40	495.706,86	-2.766,14	XS2932080851
SNCF RESEAU 1,000 2031-11-09	EUR	13.116.064,00	50.458,08	13.046.870,85	-69.193,15	XS1514051694
SUMITOMO MITSUI FINA 3,784 2026-03-09	USD	265.110,09	8.354,00	248.381,76	-16.728,33	US86562MAC47
SWEDBANK AB 3,250 2029-09-24	EUR	349.269,28	3.092,30	352.394,31	3.125,03	XS3031485827
SWEDBANK AB 3,375 2030-05-29	EUR	521.488,89	11.180,27	533.283,29	11.814,40	XS2831017467
TOYOTA MOTOR FINANCE 2,750 2030-01-28	EUR	472.330,04	2.324,29	469.135,98	-3.194,06	XS3206563549
VOLKSWAGEN BANK GMBH 3,125 2029-10-02	EUR	699.868,00	5.335,65	697.272,19	-2.595,81	XS3195126084
WELLS FARGO & CO 3,000 2026-04-22	USD	1.216.548,10	44.431,57	1.140.996,43	-75.551,67	US949746RW34
WESTPAC BANKING CORP 1,953 2028-11-20	USD	313.782,31	7.888,05	307.131,68	-6.650,63	US961214EW94
WESTPAC BANKING CORP 2,850 2026-05-13	USD	269.796,59	9.252,19	253.043,49	-16.753,10	US961214CX95
TOTALES Cartera fija privada cotizada		190.192.400,17	4.214.137,37	189.179.890,81	-1.012.509,36	
Emissiones avaladas						
EUROPEAN FINANCIAL S 2,500 2030-11-11	EUR	3.996.393,60	13.810,28	3.972.538,92	-23.854,68	EU000A2SCAV2
EUROPEAN INVESTMENT 2,396 2027-11-15	EUR	2.990.304,00	220.297,69	2.999.722,33	8.818,33	XS2419364653
EUROPEAN INVESTMENT 2,423 2027-11-15	EUR	313.193,61	24.251,57	314.748,45	1.554,84	XS2419364653
EUROPEAN INVESTMENT 2,500 2031-02-17	EUR	14.696.469,44	101.404,71	14.638.429,05	-58.040,39	EU000A4EG781
EUROPEAN UNION 2,750 2032-12-13	EUR	2.790.384,33	4.539,45	2.785.011,50	-5.372,83	EU000A4ED0K0
KREDITANSTALT FUER W 2,500 2030-10-09	EUR	10.593.167,10	57.623,93	10.549.613,41	-43.553,69	XS3075492044



CLASE 8.^a



OP5117651

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
KREDITANSTALT FUER W 2,625 2029-04-26	EUR	3.357.637,45	71.816,03	3.404.587,70	46.950,25	DE000A382475
KREDITANSTALT FUER W 2,875 2032-03-31	EUR	13.700.281,58	279.955,96	13.558.925,51	-141.356,07	XS2816013937
KUNTARAOHITUS OYJ 0,750 2027-09-07	EUR	7.252.079,14	44.758,52	7.247.213,98	-4.865,16	XS1692485912
NORDIC INVESTMENT BA 2,357 2027-04-30	EUR	2.683.962,35	212.195,44	2.695.533,99	11.571,64	XS2166209176
TENNET NETHERLANDS B 1,625 2026-11-17	EUR	607.895,81	20.304,63	611.133,32	3.237,51	XS2477935345
TOTALES Emisiones avaladas		62.982.368,41	1.050.958,21	62.777.458,16	-204.910,25	
Acciones y participaciones Directiva						
AMUNDI CORE MSCI JAP	JPY	2.256.547,18	-	2.407.937,77	151.390,59	LU1781541252
AMUNDI MSCI WORLD ES	EUR	17.722.006,00	-	24.644.751,71	6.922.745,71	IE0001G5SQ209
ISHARES GLOBAL CLEAN	USD	2.924.575,72	-	2.871.924,74	-52.650,98	IE000U58J0M1
ISHARES MSCI WORLD C	EUR	18.255.519,64	-	24.687.278,31	6.431.758,67	IE00BHZPJ569
ISHARES USD TREASURY	EUR	4.434.513,75	-	4.304.731,31	-129.782,44	IE00BD8PGZ49
ISHARES USD TREASURY	EUR	21.843.521,96	-	21.933.715,00	90.193,04	IE00BGGPP6473
OSSIAM SHILLER BARCL	USD	7.511.379,24	-	10.324.807,92	2.813.428,68	LU1079841513
UBS CORE MSCI JAPAN	JPY	2.256.441,47	-	2.412.893,79	156.452,32	LU0950671825
XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	2.328.750,04	-	2.490.250,12	161.500,08	LU0274209740
AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	25.069.851,15	-	27.914.920,76	2.845.069,61	IE00BJVNU924
AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	25.061.007,87	-	25.885.890,18	824.882,31	FR0013508942
AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	12.890.516,05	-	21.426.488,92	8.535.972,87	LU2090064218
AXA WORLD FUNDS - EM	EUR	1.652.259,21	-	1.692.767,40	40.508,19	LU0800573429
AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	11.512.128,12	-	12.814.303,98	1.302.175,86	LU0227127643
BETAMINER BEHEDGED	EUR	51.060.970,71	-	45.411.212,94	-5.649.757,77	LU2053007915
BETAMINER I	EUR	21.735.858,31	-	23.355.336,90	1.619.478,59	LU1650062323
BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	18.355.976,44	-	18.929.557,24	573.580,80	LU2451852193
CANDRIAM EQUITIES L	EUR	649.889,98	-	738.807,62	88.917,64	LU1006082199
CANDRIAM SUSTAINABLE	EUR	99.855.418,06	-	110.951.526,33	11.096.108,27	LU1313770965
CANDRIAM SUSTAINABLE	EUR	7.794.251,63	-	8.851.674,03	1.057.422,40	LU1434520349
CIF - CAPITAL GROUP	EUR	6.062.806,61	-	6.436.523,03	373.716,42	LU2732151662
DPAM L - BONDS EMERG	EUR	5.751.751,72	-	6.464.202,11	712.450,39	LU0907928062
GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	5.072.837,52	-	5.955.717,56	882.880,04	LU0501220262
GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	2.542.582,83	-	2.621.752,58	79.169,75	LU1946820187
GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	18.385.180,84	-	18.923.843,82	538.662,98	IE00B96CNN65
JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	358.595,61	-	372.210,16	13.614,55	LU1306423655
JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	5.242.756,50	-	5.284.413,82	41.657,32	LU1773286189
LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	12.656.526,36	-	14.692.651,94	2.036.125,58	LU2367663650
MUZINICH FUNDS - EME	EUR	1.705.222,96	-	1.822.168,69	116.945,73	IE00BCCW0T67



CLASE 8.^a



OP5117652

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PICTET - EMERGING LO	EUR	4.817.125,33	-	5.329.674,00	512.548,67	LU1970672843
PICTET - SHORT TERM	EUR	2.509.940,85	-	2.774.620,20	264.679,35	LU2044298631
PIMCO GIS EMERGING M	EUR	8.152.308,33	-	9.531.230,37	1.378.922,04	IE00BDSTPS26
ROBECOSAM EURO SDG C	EUR	66.884.599,65	-	73.228.393,92	6.343.794,27	LU0503372780
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		495.313.617,64	-	547.488.179,17	52.174.561,53	
TOTAL Cartera Exterior		1.054.320.955,47	12.399.752,64	1.106.080.760,96	51.759.805,49	



CLASE 8.^a
INSTRUMENTO



OP5117653

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP5117654

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	15.289.552,50	15.270.970,00	06/03/2026
BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	USD	3.381.763,24	3.380.119,01	31/03/2026
EUR-USD X-RATE 125000	USD	146.764.554,60	147.798.913,62	16/03/2026
MSCI EM 50	USD	13.944.535,95	14.190.665,67	20/03/2026
RUSSELL 2000 INDEX 50	USD	6.031.609,42	5.853.232,51	20/03/2026
S&P 500 INDEX 50	USD	85.301.420,74	85.449.675,15	20/03/2026
STXE 600 (EUR) Pr 50	EUR	71.861.201,25	73.155.250,00	20/03/2026
TOTALES Futuros comprados		342.574.637,07	345.098.825,96	
Emisión de opciones "put"				
CDI MARKIT CDX.NA.IG 45 BRC 1228 FÍSICA	USD	11.826.605,60	242.924,51	20/12/2028
TOTALES Emisión de opciones "put"		11.826.605,60	242.924,51	
Permutas financieras. Derechos a recibir				
TIPO DE INTERES FIJO	USD	1.790,13	0,00	30/05/2028
TIPO DE INTERES FIJO	USD	2.142,52	4.245,98	28/02/2029
TIPO DE INTERES FIJO	USD	13.505.591,65	58.247,46	05/11/2030
TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir		13.509.524,30	62.493,44	
Otros compromisos de compra				
AMUNDI MSCI WORLD ES	EUR	24.644.751,71	24.644.751,71	
ISHARES GLOBAL CLEAN	USD	2.871.924,74	2.871.924,74	
ISHARES USD TREASURY	EUR	26.238.446,31	26.238.446,31	
UBS CORE MSCI JAPAN	JPY	2.412.893,79	2.412.893,79	
AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	27.914.920,76	27.914.920,76	
AXA WORLD FUNDS - EM	EUR	1.692.767,40	1.692.767,40	
AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	12.814.303,98	12.814.303,98	
BBVA CRÉDITO EUROPA,	EUR	24.021.582,83	24.021.582,83	
BBVA EUROPA DESARROL	EUR	18.649.811,59	18.649.811,59	
BBVA GLOBAL DESARROL	EUR	55.675.290,37	55.675.290,37	
BBVA USA DESARROLLO	EUR	37.047.480,67	37.047.480,67	
BETAMINER BEHEGED	EUR	45.411.212,94	45.411.212,94	
BETAMINER I	EUR	23.355.336,90	23.355.336,90	
BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	18.929.557,24	18.929.557,24	
CANDRIAM SUSTAINABLE	EUR	119.803.200,36	119.803.200,36	
CIF - CAPITAL GROUP	EUR	6.436.523,03	6.436.523,03	
GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	5.955.717,56	5.955.717,56	
JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	5.284.413,82	5.284.413,82	

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP5117655

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	14.692.651,94	14.692.651,94	
PICTET - EMERGING LO	EUR	5.329.674,00	5.329.674,00	
PICTET - SHORT TERM	EUR	2.774.620,20	2.774.620,20	
PIMCO GIS EMERGING M	EUR	9.531.230,37	9.531.230,37	
ROBECOSAM EURO SDG C	EUR	73.228.393,92	73.228.393,92	
TOTALES Otros compromisos de compra		564.716.706,43	564.716.706,43	
Futuros vendidos				
BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	17.733.630,00	17.656.320,00	06/03/2026
MSCI WORLD NR 10	USD	3.674.482,05	3.696.240,28	20/03/2026
TOTALES Futuros vendidos		21.408.112,05	21.352.560,28	
Permutas financieras. Obligaciones a pagar				
CESTA INFLATION BARCLAYS	USD	1.790,14	0,00	30/05/2028
NOMURA BESPOKE TRANSACTION RISK PREMIA	USD	13.505.591,65	0,00	05/11/2030
UBS INFLATION BASKET ER	USD	2.142,52	0,00	28/02/2029
TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar		13.509.524,31	0,00	
Valores recibidos en garantía por la IIC				
KINGDOM OF THE NETHE 2,50 2030-01-15	EUR	273.004,47	273.004,47	15/01/2030
TOTALES Valores recibidos en garantía por la IIC		273.004,47	273.004,47	
TOTALES		967.818.114,86	931.746.515,09	

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



OP5117656

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
AUTONOMOUS COMMUNITY 0,827 2027-07-3	EUR	15.481.291,60	671.605,66	15.581.892,12	100.600,52	ES0000101966
AUTONOMOUS COMMUNITY 3,173 2029-07-3	EUR	7.387.431,15	139.518,72	7.567.823,10	180.391,95	ES00001010P7
AUTONOMOUS COMMUNITY 3,462 2034-04-3	EUR	18.124.707,64	523.232,27	18.541.005,09	416.297,45	ES00001010M4
BASQUE GOVERNMENT 3,400 2034-04-30	EUR	5.994.408,56	178.054,38	6.141.889,11	147.480,55	ES0000106759
XUNTA DE GALICIA 3,296 2031-04-30	EUR	14.107.071,96	281.002,33	14.365.791,58	258.719,62	ES0001352634
KINGDOM OF SPAIN 0,500 2031-10-31	EUR	2.519.348,07	75.017,51	2.605.401,31	86.053,24	ES0000012132
KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	11.063.186,06	340.646,89	11.461.458,74	398.272,68	ES0000012B88
KINGDOM OF SPAIN 3,100 2031-07-30	EUR	8.071.227,99	105.151,84	8.252.456,36	181.228,37	ES0000012N43
KINGDOM OF SPAIN 3,450 2034-10-31	EUR	11.190.266,75	57.555,82	11.337.721,24	147.454,49	ES0000012N35
TOTALES Deuda pública		93.938.939,78	2.371.785,42	95.855.438,65	1.916.498,87	
Renta fija privada cotizada						
BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	524.684,00	5.658,21	540.315,90	15.631,90	ES02136790P3
IBERCAJA BANCO SA 4,375 2028-07-30	EUR	204.153,00	3.439,68	206.510,10	2.357,10	ES0344251022
INMOBILIARIA COLONIA 0,750 2029-06-22	EUR	693.638,80	13.549,93	713.726,23	20.087,43	ES0239140025
UNICAJA BANCO SA 3,500 2029-09-12	EUR	503.038,00	5.196,62	502.987,35	-50,65	ES0380907081
UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	312.912,00	11.970,73	317.254,85	4.342,85	ES0280907033
UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	522.325,30	18.373,78	530.063,03	7.737,73	IT00005570988
ADIF ALTA VELOCIDAD 3,500 2032-04-30	EUR	7.677.214,00	182.165,05	7.842.304,22	165.090,22	ES02000002121
TOTALES Renta fija privada cotizada		10.437.965,10	240.354,00	10.653.161,68	215.196,58	
Emissiones avaladas						
INSTITUTO DE CREDITO 3,050 2027-10-31	EUR	6.789.683,34	52.737,10	6.925.081,27	135.397,93	XS2586947082
TOTALES Emissiones avaladas		6.789.683,34	52.737,10	6.925.081,27	135.397,93	
Adquisición temporal de activos						
KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	44.141.940,65	-	44.141.781,04	-159,61	ES0000012008
TOTALES Adquisición temporal de activos		44.141.940,65	-	44.141.781,04	-159,61	
Acciones y participaciones Directiva						
BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	21.313.904,16	-	23.234.743,31	1.920.839,15	ES0117091035
BBVA EUROPA DESARROL	EUR	10.772.035,03	-	14.980.824,91	4.208.789,88	ES0110101005
BBVA GLOBAL DESARROL	EUR	34.075.764,80	-	52.103.946,50	18.028.181,70	ES0125459000
BBVA USA DES. ISR FI	EUR	28.435.490,95	-	36.989.433,77	8.553.942,82	ES0110122001
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		94.597.194,94	-	127.308.948,49	32.711.753,55	
TOTAL Cartera Interior		249.905.723,81	2.664.876,52	284.884.411,13	34.978.687,32	

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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

CLASE 8.^a



OP5117657

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
CAISSE D'AMORTISSEME 0,125 2031-09-1	EUR	7.629.876,00	409.202,75	7.476.998,41	-152.877,59	FR00140005FC8
CAISSE D'AMORTISSEME 0,600 2029-11-2	EUR	18.971.994,00	719.121,59	19.219.316,77	247.322,77	FR00140008E81
CAISSE D'AMORTISSEME 1,750 2027-11-2	EUR	29.783.015,00	597.944,06	29.980.428,00	197.413,00	FR0014000CHC6
CAISSE D'AMORTISSEME 2,667 2030-11-2	EUR	5.533.868,00	305.395,69	5.445.364,31	-88.503,69	FR0013534559
CAISSE D'AMORTISSEME 2,720 2030-11-2	EUR	3.223.148,00	187.969,09	3.194.830,91	-28.317,09	FR0013534559
CAISSE D'AMORTISSEME 2,750 2027-09-2	EUR	11.435.973,00	98.590,89	11.557.620,07	121.647,07	FR0014000NWK5
REGION WALLONNE BELG 3,000 2030-12-0	EUR	4.626.708,00	8.968,54	4.604.163,51	-22.544,49	BE0390103662
UNEDIC ASSEO 0,100 2026-11-25	EUR	14.921.358,36	755.944,44	14.941.949,09	20.590,73	FR0126221896
FEDERAL REPUBLIC OF -0,037 2031-08-15	EUR	326.191,59	-980,88	281.323,86	-44.867,73	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF -0,463 2030-08-15	EUR	3.365.700,01	-68.441,97	2.923.675,28	-442.024,73	DE0001030708
FEDERAL REPUBLIC OF 1,300 2027-10-15	EUR	9.855.352,79	202.185,29	10.064.121,10	208.768,31	DE0001030740
FEDERAL REPUBLIC OF 1,305 2031-08-15	EUR	669.808,45	25.285,57	638.657,93	-31.150,52	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 1,621 2031-08-15	EUR	623.395,58	25.912,88	600.710,92	-22.684,66	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 1,876 2031-08-15	EUR	2.434.578,00	99.465,24	2.396.034,76	-38.543,24	DE0001030732
FEDERAL REPUBLIC OF 1,886 2030-08-15	EUR	4.700.862,60	176.992,95	4.617.196,45	-83.666,15	DE0001030708
FEDERAL REPUBLIC OF 1,897 2031-08-15	EUR	4.129.636,20	156.795,98	4.032.172,02	-97.464,18	DE0001030732
FEDERAL REPUBLIC OF 2,000 2026-12-10	EUR	8.606.240,70	32.135,25	8.598.930,58	-7.310,12	DE000BU22072
FEDERAL REPUBLIC OF 2,200 2028-04-13	EUR	4.456.521,57	84.087,60	4.504.344,30	47.822,73	DE000BU25000
FEDERAL REPUBLIC OF 2,273 2031-08-15	EUR	7.272.633,09	280.325,46	7.287.766,54	15.133,45	DE0001030732
FEDERAL REPUBLIC OF 2,600 2034-08-15	EUR	2.871.636,49	34.480,07	2.809.771,17	-61.865,32	DE000BU2Z031
FEDERAL REPUBLIC OF 2,700 2026-09-17	EUR	10.698.509,78	114.044,40	10.746.475,26	47.965,48	DE000BU22064
FRENCH REPUBLIC 0,268 2031-11-25	EUR	1.387.384,08	11.208,29	1.159.899,46	-227.484,62	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	10.363.598,65	395.697,74	10.298.201,80	-65.396,85	FR001400AIN5
FRENCH REPUBLIC 1,184 2030-11-25	EUR	1.449.428,21	50.279,91	1.323.821,05	-125.607,16	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 1,193 2031-11-25	EUR	487.762,50	16.853,70	435.152,80	-52.609,70	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 1,383 2027-02-25	EUR	462.275,20	17.265,13	454.867,35	-7.407,85	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC 1,680 2030-11-25	EUR	1.960.453,55	98.435,38	1.861.529,17	-98.924,38	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 1,796 2031-11-25	EUR	2.442.802,66	127.720,92	2.295.855,75	-146.946,91	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 1,812 2027-02-25	EUR	10.699.329,49	497.618,39	10.578.457,29	-120.872,20	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC 2,115 2030-11-25	EUR	2.201.953,13	120.238,90	2.113.525,47	-88.427,66	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 2,187 2031-11-25	EUR	2.691.663,40	152.091,27	2.560.769,56	-130.893,84	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 2,500 2030-05-25	EUR	6.535.249,41	114.049,57	6.535.860,31	610,90	FR0011883966
FRENCH REPUBLIC 2,750 2029-02-25	EUR	13.300.084,23	308.184,22	13.295.034,90	-5.049,33	FR001400HI98
FRENCH REPUBLIC 3,000 2034-11-25	EUR	4.913.448,80	21.214,49	4.964.653,25	51.204,45	FR001400QMF9
FRENCH REPUBLIC 5,500 2029-04-25	EUR	3.689.501,76	53.498,00	3.695.964,45	6.462,69	FR0000571218

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
KINGDOM OF BELGIUM -0,130 2027-10-22	EUR	430.121,86	-2.115,03	401.958,63	-28.163,23	BE0000351602
KINGDOM OF BELGIUM -0,357 2027-10-22	EUR	78.822,89	-968,50	73.240,70	-5.582,19	BE0000351602
KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	9.122.410,87	340.987,99	9.204.413,80	82.002,93	BE0000347568
KINGDOM OF BELGIUM 1,250 2033-04-22	EUR	4.540.740,08	138.206,82	4.384.628,63	-156.111,45	BE0000346552
KINGDOM OF BELGIUM 1,328 2027-10-22	EUR	1.083.760,84	45.345,71	1.063.140,89	-20.619,95	BE0000351602
KINGDOM OF BELGIUM 1,816 2027-10-22	EUR	1.025.961,59	47.759,54	1.011.919,86	-14.041,73	BE0000351602
REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20	EUR	2.384.224,88	54.157,91	2.332.270,15	-51.954,73	AT0000A1VGK0
REPUBLIC OF AUSTRIA 2,500 2029-10-20	EUR	10.490.554,90	83.227,43	10.505.903,94	15.349,04	AT0000A3EPP2
REPUBLIC OF AUSTRIA 2,500 2029-05-23	EUR	10.119.295,06	178.856,08	10.324.625,46	205.330,40	AT0000A33SH3
REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2029-09-15	EUR	4.158.906,82	86.279,44	4.210.682,11	51.775,29	FI4000369467
REPUBLIC OF FINLAND 2,500 2030-04-15	EUR	7.241.717,84	63.712,02	7.268.102,02	26.384,18	FI4000577952
REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	2.053.189,18	77.141,69	1.968.123,58	-85.065,60	IE00BKFCV899
REPUBLIC OF IRELAND 1,350 2031-03-18	EUR	3.956.639,47	118.243,66	4.056.832,27	100.192,80	IE00BFZQ242
REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	3.881.780,43	157.226,44	3.881.820,55	40,12	IT0005390874
REPUBLIC OF ITALY 0,950 2032-06-01	EUR	5.984.588,50	97.114,41	6.129.507,17	144.918,67	IT0005466013
REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	6.445.109,30	96.302,83	6.704.009,47	258.900,17	IT0005340929
REPUBLIC OF ITALY 2,800 2029-06-15	EUR	9.064.009,07	116.581,74	9.446.063,25	382.054,18	IT0005495731
REPUBLIC OF ITALY 3,150 2031-11-15	EUR	10.938.712,00	43.844,90	10.953.532,55	14.820,55	IT0005619546
REPUBLIC OF ITALY 3,350 2029-07-01	EUR	7.994.257,13	128.379,76	8.066.385,01	72.127,88	IT0005584849
REPUBLIC OF ITALY 4,000 2030-11-15	EUR	9.638.949,90	20.667,51	9.911.281,32	272.331,42	IT0005561888
REPUBLIC OF ITALY 4,000 2031-10-30	EUR	20.631.217,65	179.639,16	22.069.841,60	1.438.623,95	IT0005542359
REPUBLIC OF ITALY 4,050 2037-10-30	EUR	9.656.671,78	63.377,81	9.980.650,90	323.979,12	IT0005596470
UNITED STATES OF AME 1,250 2028-04-15	USD	10.821.340,59	53.929,71	10.907.098,86	85.758,27	US91282CGW55
UNITED STATES OF AME 2,125 2029-04-15	USD	10.802.257,88	65.832,76	10.856.232,08	53.974,20	US91282CKL45
UNITED STATES OF AME 2,375 2028-10-15	USD	10.794.539,67	67.517,39	10.861.212,26	66.672,59	US91282CJH51
FEDERAL REPUBLIC OF 3,381 2025-02-19	EUR	4.836.925,14	140.352,79	4.842.247,21	5.322,07	DE000BU0E147
TOTALES Deuda pública		396.898.647,60	8.691.382,77	398.911.168,12	2.012.520,52	
Renta fija privada cotizada						
3M CO 2,000 2025-02-14	USD	151.437,14	9.645,52	150.408,48	-1.028,66	US88579YBH36
7-ELEVEN INC 0,950 2026-02-10	USD	207.805,26	20.094,29	207.177,27	-627,99	US817826AC47
AZA SPA 4,500 2030-09-19	EUR	800.867,00	6.566,90	822.305,33	21.438,33	XS2534976886
ABBVIE INC 2,950 2026-11-21	USD	138.817,99	4.630,66	148.854,88	10.036,89	US00287YBV02
ABBVIE INC 4,250 2028-11-14	USD	154.740,21	1.416,04	164.040,47	9.300,26	US00287YBF51
ADOBE INC 2,150 2027-02-01	USD	110.870,61	6.160,05	110.016,79	-853,82	US00724PAC32
AIB GROUP PLC 5,250 2031-10-23	EUR	631.010,70	4.307,12	630.401,92	-608,78	XS2707169111
AIR LEASE CORP 2,875 2026-01-15	USD	146.231,40	8.902,53	152.002,27	5.770,87	US000914AAJ16



CLASE 8.^a



OP5117658

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ALLY FINANCIAL INC 5,800 2025-05-01	USD	83.834,55	647,57	83.354,24	-480,31	US02005NBJ81
AMAZON.COM INC 1,000 2026-05-12	USD	311.618,08	23.529,84	310.297,86	-1.320,22	US023135BX34
AMERICAN EXPRESS CO 3,125 2026-05-20	USD	282.995,63	9.189,26	293.795,70	10.800,07	US025816CF44
AMERICAN EXPRESS CO 5,532 2030-04-25	USD	154.550,50	1.292,78	162.409,61	7.859,11	US025816DU02
AMERICAN HONDA FINAN 1,000 2025-09-10	USD	312.064,80	26.837,32	310.495,71	-1.569,09	US02665WDN83
AMERICAN TOWER CORP 0,500 2028-01-15	EUR	606.365,95	27.666,06	633.113,88	26.747,93	XS2227905903
AMERICAN TOWER CORP 1,450 2026-09-15	USD	184.137,31	7.098,06	192.799,06	8.661,75	US03027XBR08
AMERICAN TOWER CORP 3,900 2030-05-16	EUR	735.374,38	17.268,47	757.223,93	21.849,55	XS2830466137
AMGEN INC 5,507 2026-03-02	USD	120.535,04	2.539,87	124.330,12	3.795,08	US031162DN74
AP MOLLER - MAERSK A 3,750 2032-03-05	EUR	807.614,47	24.091,78	820.416,57	12.802,10	XS2776890902
APPLE INC 3,200 2027-05-11	USD	429.428,44	10.623,99	451.345,64	21.917,20	US037833CR93
ASTRAZENECA FINANCE 1,200 2026-05-28	USD	144.562,64	7.770,88	153.116,90	8.554,26	US04636NAA19
AT&T INC 2,300 2027-06-01	EUR	206.844,63	10.731,64	205.732,79	-1.111,84	US00206RJJ17
BANCA POPOLARE DI SO 4,125 2030-06-04	EUR	273.605,20	6.385,43	278.411,96	4.806,76	IT0005597395
BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2033-09-15	EUR	956.943,00	13.682,83	958.808,72	1.865,72	XS2636592102
BANCO DE SABADELL SA 3,500 2031-05-27	EUR	402.436,00	1.253,48	400.670,62	-1.765,38	XS2947089012
BANCO DE SABADELL SA 4,250 2030-09-13	EUR	407.248,00	4.579,23	415.089,48	7.841,48	XS2782109016
BANCO SANTANDER SA 3,250 2029-04-02	EUR	802.358,00	6.269,19	801.333,77	-1.024,23	XS2908735504
BANCO SANTANDER SA 3,500 2028-01-09	EUR	399.616,00	14.057,88	404.653,85	5.037,85	XS2743029253
BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18	EUR	602.660,40	6.377,13	616.168,89	13.508,49	XS2705604077
BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	304.836,67	10.276,51	313.449,75	8.613,08	XS2751667150
BANK OF AMERICA CORP 0,694 2031-03-22	EUR	398.666,53	6.347,75	408.264,14	9.597,61	XS2321427408
BANK OF AMERICA CORP 1,197 2026-10-24	USD	649.147,65	33.664,06	697.930,93	48.783,28	US06051GJK67
BANK OF AMERICA CORP 2,551 2028-02-04	USD	149.393,08	4.695,76	160.870,49	11.477,41	US06051GKJ75
BANK OF AMERICA CORP 3,950 2025-04-21	USD	231.731,00	8.452,62	246.927,94	15.196,94	US06051GFP90
BANK OF AMERICA CORP 3,974 2030-02-07	USD	242.832,05	4.111,25	244.210,49	1.378,44	US06051GHQ55
BANK OF MONTREAL 5,203 2028-02-01	USD	309.160,83	6.898,28	323.410,65	14.249,82	US06368LGV27
BANK OF NEW YORK MEL 4,414 2026-07-24	USD	204.154,70	6.302,88	218.541,11	14.386,41	US06406RBJ59
BANK OF NOVA SCOTIA/ 4,500 2025-12-16	USD	75.385,68	1.660,23	78.257,75	2.872,07	US064159HB54
BANK OF NOVA SCOTIA/ 4,750 2026-02-02	USD	148.363,06	4.683,48	155.969,45	7.606,39	US06417XAN12
BARCLAYS PLC 0,577 2029-08-09	EUR	421.611,20	15.722,69	441.878,88	20.267,68	XS2373642102
BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	568.635,92	22.059,30	610.389,54	41.753,62	XS2321466133
BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	642.893,92	8.394,18	657.070,92	14.177,00	XS2630112014
BAYER US FINANCE II 4,250 2025-12-15	USD	302.902,52	8.262,37	300.976,15	-1.926,37	US07274NAJ28
BERKSHIRE HATHAWAY F 2,300 2027-03-15	USD	87.453,59	2.632,35	91.309,19	3.855,60	US084664CZ24
BMW US CAPITAL LLC 2,800 2026-04-11	USD	230.291,68	9.560,62	241.234,84	10.943,16	US055655EAH80



CLASE 8.^a



OP5117659

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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

CLASE 8.^a



OP5117660

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	541.492,00	20.826,51	551.910,31	10.418,31	FR00140005J1
BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	557.644,00	18.669,60	576.083,77	18.439,77	FR0014009HA0
BNP PARIBAS SA 2,591 2028-01-20	USD	303.245,94	13.832,72	322.460,50	19.214,56	US09659W2T04
BP CAPITAL MARKETS A 3,017 2027-01-16	USD	144.187,20	5.272,61	152.324,39	8.137,19	US10373QAV23
BP CAPITAL MARKETS P 1,637 2029-06-26	EUR	569.022,26	11.455,85	579.584,96	10.562,70	XS1637863546
BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	364.007,12	7.114,33	380.346,05	16.338,93	XS2193661324
BPCE SA 1,625 2029-03-02	EUR	636.056,50	26.402,47	647.273,50	11.217,00	FR0014008PK4
BPCE SA 4,875 2026-04-01	EUR	331.273,11	12.441,31	347.594,33	16.321,22	US05578QAE35
BPCE SA 5,125 2035-01-25	EUR	522.770,67	23.540,09	522.554,56	-216,11	FR001400FB22
BRISTOL-MYERS SQUIBB 3,400 2029-07-26	USD	154.720,57	2.943,02	161.594,98	6.874,41	US110122CP17
BROADCOM INC 5,050 2029-07-12	USD	159.059,75	3.736,92	163.892,35	4.832,60	US11135FBX87
CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	704.531,00	20.192,98	716.114,00	11.583,00	XS2623501181
CAIXABANK SA 5,000 2029-07-19	EUR	524.263,40	8.772,38	533.933,99	9.670,59	XS2649712689
CANADIAN IMPERIAL BA 3,450 2027-04-07	USD	143.906,53	4.266,89	152.836,36	8.929,83	US13607HR618
CAPITAL ONE FINANCA 3,750 2027-03-09	USD	202.803,88	8.968,72	203.772,74	968,86	US14040HBN44
CARGILL INC 0,750 2026-02-02	USD	144.717,67	13.013,48	144.332,92	-384,75	US141781BN33
CATERPILLAR FINANCA 3,600 2027-08-12	USD	285.062,13	5.154,42	296.634,33	11.572,20	US14913R3A32
CHARLES SCHWAB CORP/ 0,900 2026-03-11	USD	257.469,11	21.736,29	256.262,36	-1.206,75	US808513BF16
CHEVRON CORP 2,954 2026-05-16	USD	180.090,61	6.265,55	179.103,64	-986,97	US166764BL33
CIE DE SAINT-GOBAIN 3,375 2030-04-08	EUR	798.154,40	20.199,52	808.583,16	10.428,76	XS2796609787
CISCO SYSTEMS INC/DE 4,800 2027-02-26	USD	150.962,24	2.580,68	160.388,97	9.426,73	US17275RBQ48
CITIGROUP INC 3,106 2026-04-08	USD	403.214,51	17.266,61	407.632,21	4.417,70	US172967MQ12
CITIGROUP INC 3,875 2025-03-26	USD	219.407,37	8.267,43	217.501,14	-1.906,23	US172967JL61
CITIGROUP INC 3,887 2028-01-10	USD	450.875,05	9.122,47	466.919,79	16.044,74	US172967LD18
COCA-COLA CO/THE 3,375 2027-03-25	USD	140.502,91	3.774,95	139.394,74	-1.108,17	US191216CR95
COMCAST CORP 2,350 2027-01-15	USD	17.585,62	883,66	18.712,75	1.127,13	US20030NBW02
COMCAST CORP 4,150 2028-10-15	USD	232.259,23	2.323,38	243.927,13	11.667,90	US20030NCT63
COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	572.279,00	16.734,17	589.161,86	16.882,86	DE000CZ45W57
COMMERZBANK AG 4,625 2031-01-17	EUR	105.605,00	4.342,98	104.981,20	-623,80	DE000CZ439T8
CONSTELLATION ENERGY 3,250 2025-06-01	USD	68.751,24	2.800,70	68.371,62	-379,62	US30161MAS26
CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	631.268,31	12.830,21	640.426,78	9.158,47	XS2630117328
CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2029-01-26	EUR	399.683,00	3.277,36	398.941,33	-741,67	FR001400SVD1
CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2031-01-23	EUR	200.526,00	3.243,19	202.891,99	2.365,99	FR001400RMM3
CROWN CASTLE INC 1,350 2025-07-15	USD	89.958,48	6.175,65	92.982,64	3.024,16	US22822VAS07
CVS HEALTH CORP 2,875 2026-06-01	USD	207.849,12	8.470,90	205.757,42	-2.091,70	US126650C024
DANONE SA 1,000 2049-12-16	EUR	182.138,00	598,82	189.503,38	7.365,38	FR0014005EJ6

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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

CLASE 8.^a



OP5117661

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DANSKE BANK A/S 1,375 2027-02-17	EUR	602.614,67	21.973,24	618.965,65	16.350,98	XS2443438051
DANSKE BANK A/S 4,625 2034-05-14	EUR	440.874,60	12.688,55	452.789,64	11.915,04	XS2764457664
DELL INTERNATIONAL L 6,020 2028-06-15	USD	187.230,42	-887,98	187.468,34	237,92	US24703TAD81
DEUTSCHE BANK AG/NEW 5,706 2028-02-08	USD	311.910,73	6.895,38	325.289,49	13.378,76	US251526CV96
DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	448.614,66	26.399,37	463.848,83	15.234,17	DE000DL19VT2
DEUTSCHE BANK AG 4,000 2028-07-12	EUR	102.025,00	1.835,77	101.919,16	-105,84	DE000A383J95
DNB BANK ASA 3,625 2027-02-16	EUR	346.961,79	11.912,31	349.936,33	2.974,54	XS2588099478
DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	312.631,37	1.879,61	327.561,34	14.929,97	XS2698148702
DOLLAR TREE INC 4,000 2025-05-15	USD	55.967,54	1.440,73	55.609,96	-357,58	US256746AG33
DSV FINANCE BV 3,250 2030-11-06	EUR	333.555,20	1.568,17	335.347,84	1.792,64	XS2932834604
DUKE ENERGY CORP 5,000 2027-12-08	USD	90.006,75	401,83	96.100,63	6.093,88	US26441CBW47
DUPONT DE NEMOURS IN 4,493 2025-11-15	EUR	72.869,96	359,34	77.176,89	4.306,93	US26078JAC45
E.ON SE 3,125 2030-03-05	EUR	749.648,00	7.280,62	742.352,05	-7.295,95	XS2895631567
EBAY INC 1,900 2025-03-11	USD	125.359,88	8.792,75	124.473,74	-886,14	US278842AV58
EDP SA 3,875 2028-06-26	EUR	606.018,67	11.956,01	618.409,33	12.390,66	PTEDPUOM0008
ELECTRICITE DE FRANC 3,625 2025-10-13	EUR	205.077,50	7.949,77	203.827,54	-1.249,96	US268317AS33
ELECTRICITE DE FRANC 4,250 2032-01-25	EUR	613.158,00	23.129,35	629.374,85	16.216,85	FR001400FDB0
ELEVANCE HEALTH INC 2,375 2025-01-15	USD	94.219,97	5.939,39	93.589,60	-630,37	US036752AJ29
ENBRIDGE INC 2,500 2025-01-15	USD	71.581,40	5.005,69	71.133,09	-448,31	US29250NAY13
ENEL FINANCE INTERNA 4,625 2027-06-15	USD	296.471,18	4.148,97	309.372,57	12.901,39	US29278GAW87
ENERGY TRANSFER LP 2,900 2025-05-15	USD	72.744,08	3.459,23	77.441,15	4.697,07	US29278NAP87
ENGIE SA 3,625 2031-03-06	EUR	806.450,00	23.617,16	815.474,45	9.024,45	FR001400OJB9
ENGIE SA 4,750 2030-06-14	EUR	699.446,00	18.457,19	724.436,99	24.990,99	FR001400QOK5
ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	596.566,47	33.415,20	616.816,09	20.249,62	XS2344735811
ENERGY CORP 0,900 2025-09-15	USD	86.348,22	8.178,44	86.005,94	-342,28	US29364GAM50
EQUINIX INC 2,900 2026-11-18	USD	58.667,50	2.527,16	62.999,68	4.332,18	US29444UBD72
EQUINOR ASA 1,750 2026-01-22	USD	207.048,38	14.313,50	205.788,91	-1.259,47	US29446MAJ18
EVERSOURCE ENERGY 2,900 2027-03-01	USD	72.170,71	3.087,69	76.451,27	4.280,56	US30040WAQ15
EWE AG 0,250 2028-06-08	EUR	844.133,02	44.388,67	855.222,63	11.089,61	DE000A3E5L98
EXXON MOBIL CORP 3,294 2027-03-19	USD	143.796,38	2.980,01	151.476,22	7.679,84	US30231GBJ04
FIDELITY NATIONAL IN 1,150 2026-03-01	USD	206.516,36	19.337,19	206.563,42	47,06	US31620MBR60
FLORIDA POWER & LIGHT 2,850 2025-04-01	USD	150.726,21	7.170,39	149.714,27	-1.011,94	US341081FZ53
FLUVIUM SYSTEM OPERA 0,250 2030-12-02	EUR	4.728.836,00	35.649,43	4.691.022,90	-37.813,10	BE0002755362
FORD MOTOR CO 4,346 2026-12-08	USD	307.739,26	3.750,19	321.203,77	13.464,51	US345370CR99
FRESENIUS SE & CO KG 2,875 2030-05-24	EUR	826.277,31	28.250,06	875.796,18	49.518,87	XS2482872251
GENERAL MILLS INC 5,500 2028-10-17	USD	64.715,71	566,56	68.099,74	3.384,03	US370334CW20

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GENERAL MOTORS FINAN 2,350 2027-02-26	USD	442.496,14	28.301,99	467.447,25	24.951,11	US37045XDR44
GILEAD SCIENCES INC 3,650 2026-03-01	USD	206.317,83	7.371,70	205.265,20	-1.052,63	US375558BF95
GOLDMAN SACHS GROUP 0,875 2029-05-09	EUR	410.387,50	8.583,77	418.452,82	8.065,32	XS2404642923
GOLDMAN SACHS GROUP 3,615 2028-03-15	USD	449.663,10	11.099,01	474.748,90	25.085,80	US38141GZR81
GOLDMAN SACHS GROUP 4,250 2025-10-21	USD	87.854,76	2.329,49	93.587,42	5.732,66	US38141GVR28
GOLDMAN SACHS GROUP 5,727 2030-04-25	USD	232.702,36	1.935,54	243.897,13	11.194,77	US38141GA872
H&M FINANCE BV 4,875 2031-10-25	EUR	820.180,15	4.430,65	829.728,05	9.547,90	XS2704918478
HCA INC 3,125 2027-03-15	USD	153.394,77	4.077,35	160.141,81	6.747,04	US404119CH01
HEWLETT PACKARD ENTE 1,750 2026-04-01	USD	150.415,51	8.420,63	156.986,63	6.571,12	US42824CBK45
HOME DEPOT INC/THE 2,800 2027-09-14	USD	88.649,86	3.776,84	91.334,34	2.684,48	US437076BT82
HONEYWELL INTERNATIO 1,350 2025-06-01	USD	312.565,43	21.674,35	310.158,17	-2.407,26	US438516CB04
HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	410.242,50	12.128,93	416.791,77	6.549,27	XS2486589596
HSBC HOLDINGS PLC 3,445 2030-09-25	EUR	455.750,88	4.074,62	456.801,30	1.050,42	XS2904540775
HSBC HOLDINGS PLC 6,161 2029-03-09	USD	474.704,74	7.610,82	490.233,21	15.528,47	US404280DU06
IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2049-04-28	EUR	414.448,66	11.637,47	464.725,54	50.276,88	XS2244941147
ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	692.086,67	32.521,32	713.147,07	21.060,40	XS2390506546
ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	552.188,00	11.329,43	576.019,61	23.831,61	XS2079079799
ING GROEP NV 3,875 2029-08-12	EUR	502.336,00	7.387,64	513.201,95	10.865,95	XS2764264607
INTEL CORP 2,450 2029-11-15	USD	159.240,98	1.324,35	163.630,12	4.389,14	US458140BH27
INTEL CORP 4,875 2028-02-10	USD	151.348,19	2.983,53	158.349,69	7.001,50	US458140CE86
INTERNATIONAL BUSINE 3,450 2026-02-19	USD	195.296,56	8.056,13	193.592,12	-1.704,44	US459200JG74
ITALGAS SPA 3,125 2029-02-08	EUR	725.969,73	22.362,93	736.151,38	10.181,65	XS2760773411
JPMORGAN CHASE & CO 3,674 2028-06-06	EUR	650.509,68	13.391,20	659.826,87	9.317,19	XS2838379712
JPMORGAN CHASE & CO 4,125 2026-12-15	USD	260.654,64	4.590,67	279.732,96	19.078,32	US46625HJZ47
JPMORGAN CHASE & CO 4,323 2028-04-26	USD	437.091,05	7.182,22	465.721,36	28.630,31	US46647PDA12
JPMORGAN CHASE & CO 4,565 2030-06-14	USD	593.536,09	1.506,55	601.062,08	7.525,99	US46647PDF09
KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23	EUR	408.612,00	-503,38	413.201,30	4.589,30	BE0002900810
KBC GROUP NV 4,375 2030-04-19	EUR	404.514,00	12.341,01	419.528,96	15.014,96	BE0002935162
LLOYDS BANKING GROUP 5,462 2028-01-05	USD	256.500,33	6.793,10	256.988,29	487,96	US53944YAZ60
LOGICOR FINANCING SA 4,625 2028-07-25	EUR	804.379,28	15.212,40	824.663,18	20.283,90	XS2753547673
LONZA FINANCE INTERN 3,250 2030-09-04	EUR	767.959,60	7.975,13	771.136,37	3.176,77	BE6355213644
LOWE'S COS INC 4,000 2025-04-15	USD	69.694,67	1.737,02	69.199,14	-495,53	US548661DT10
MACQUARIE GROUP LTD 1,340 2027-01-12	USD	144.516,19	8.541,70	157.222,76	12.706,57	US55608JAR95
MARATHON PETROLEUM C 4,700 2025-05-01	USD	69.211,17	1.245,03	68.786,12	-425,05	US56585ABH41
MARS INC 2,700 2025-04-01	USD	86.944,91	4.549,17	86.400,46	-544,45	US571676AA35
MCDONALD'S CORP 3,375 2025-05-26	USD	166.985,23	4.823,01	165.759,49	-1.225,74	US58013MEU45



CLASE 8.^a



OP5117662

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MEDIABANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	459.319,66	20.229,71	471.252,64	11.932,98	XS2729836234
MERCK KGAA 2,875 2079-06-25	EUR	543.356,00	9.657,92	581.754,27	38.398,27	XS2011260705
METLIFE INC 3,000 2025-03-01	USD	143.422,23	6.420,31	142.436,79	-985,44	US59156RBM97
MICROSOFT CORP 2,400 2026-08-08	USD	311.216,26	14.813,77	308.755,42	-2.460,84	US594918BR43
MIZUHO FINANCIAL GRO 2,226 2026-05-25	USD	181.445,85	10.669,65	184.631,76	3.185,91	US60687YBD04
MORGAN STANLEY 1,593 2027-05-04	USD	745.924,41	36.673,89	802.349,80	56.425,39	US61772BAB99
MORGAN STANLEY 4,350 2026-09-08	USD	145.645,58	3.958,94	155.355,33	9.709,75	US6174467Y92
MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	419.005,39	15.685,79	432.330,73	13.325,34	XS2595028536
MORGAN STANLEY 5,164 2029-04-20	USD	155.433,78	1.668,48	163.556,38	8.122,60	US61747YFD22
MPLX LP 1,750 2026-03-01	USD	207.683,64	17.281,82	207.998,44	314,80	US55336VBR06
NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	777.550,42	26.581,39	791.020,98	13.470,56	XS2575973776
NATIONAL RURAL UTILI 4,450 2026-03-13	USD	65.836,82	1.818,34	68.515,25	2.678,43	US63743HFH03
NATURY FINANCE IBER 3,250 2030-10-02	EUR	801.888,00	6.305,16	800.585,80	-1.302,20	XS2908177145
NATWEST GROUP PLC 1,043 2032-09-14	EUR	216.657,83	9.842,37	239.412,96	22.755,13	XS2382950330
NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	358.165,42	12.942,06	366.145,35	7.979,93	XS2596659063
NESTE OYJ 3,875 2031-05-21	EUR	889.194,58	21.025,64	897.442,25	8.247,67	XS2718201515
NETFLIX INC 5,875 2028-11-15	USD	150.358,82	209,91	158.951,57	8.592,75	US64110LAT35
NISOURCE INC 0,950 2025-08-15	USD	87.169,17	7.920,64	86.667,58	-501,59	US65473PAK12
NOVARTIS CAPITAL COR 2,000 2027-02-14	USD	144.277,40	6.228,37	151.999,69	7.722,29	US66989HAQ11
NVIDIA CORP 3,200 2026-09-16	USD	203.472,62	7.004,86	202.383,38	-1.089,24	US67066GAE44
ORACLE CORP 2,500 2025-04-01	USD	389.559,97	23.562,47	386.877,95	-2.682,02	US68389XBT19
ORACLE CORP 6,150 2029-11-09	USD	154.481,17	709,96	161.586,41	7.105,24	US68389XCH61
ORANGE SA 1,750 2049-09-19	EUR	537.836,00	11.609,62	573.642,55	35.806,55	FR0013447877
PACIFIC GAS AND ELEC 3,150 2026-01-01	USD	87.302,40	5.389,41	93.372,44	6.070,04	US694308JP35
PENSKE TRUCK LEASING 4,000 2025-07-15	USD	102.966,05	5.908,62	102.743,77	-222,28	US709599BJ27
PEPSICO INC 2,250 2025-03-19	USD	135.033,08	7.125,25	134.116,48	-916,60	US713448EQ79
PEPSICO INC 2,375 2026-10-06	USD	135.109,08	5.280,77	141.155,06	6.045,98	US713448DN57
PFIZER INVESTMENT EN 4,450 2028-05-19	USD	144.897,36	1.201,78	153.617,06	8.719,70	US716973AC67
PNC FINANCIAL SERVIC 2,600 2026-07-23	USD	151.241,47	9.064,15	150.943,82	-297,65	US693475AX33
PPG INDUSTRIES INC 1,200 2026-03-15	USD	72.718,16	4.893,64	77.744,71	5.026,55	US693506BU04
PRAEMIA HEALTHCARE S 5,500 2028-09-19	EUR	613.697,34	8.874,29	640.188,03	26.490,69	FR001400KL23
QUALCOMM INC 3,250 2027-05-20	USD	86.932,82	1.673,68	91.683,80	4.750,98	US747525AU71
RCI BANQUE SA 3,875 2030-09-30	EUR	488.787,67	4.759,60	490.483,52	1.695,85	FR001400SSO4
ROYAL BANK OF CANADA 4,950 2029-02-01	USD	231.163,95	5.269,91	242.968,84	11.804,89	US78016HZV58
RTX CORP 3,500 2027-03-15	USD	204.341,39	7.075,73	203.123,20	-1.218,19	US75513ECH27
RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	786.708,06	18.632,59	805.757,48	19.049,42	XS2482887879



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



OP5117663

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SABINE PASS LIQUEFAC 5,625 2025-03-01	USD	21.330,74	332,11	21.316,04	-14,70	US785592AM87
SANDOZ FINANCE BV 3,250 2029-09-12	EUR	602.127,38	5.885,17	606.729,37	4.601,99	XS2900391777
SANTANDER HOLDINGS U 2,490 2028-01-06	USD	226.690,15	8.764,94	244.399,61	17.709,46	US80282KBC99
SANTORIUS FINANCE BV 4,375 2029-09-14	EUR	712.229,00	8.463,82	731.537,82	19.308,82	XS2676395077
SHELL INTERNATIONAL 2,875 2026-05-10	USD	151.068,17	5.575,84	149.956,78	-1.111,39	US822582BT82
SIMON PROPERTY GROUP 3,300 2026-01-15	USD	58.309,39	2.674,20	62.159,15	3.849,76	US828807CW58
SOCIETE GENERALE SA 1,000 2030-11-24	EUR	452.554,40	11.337,14	476.419,71	23.865,31	FR00140000Z2
SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	498.440,00	7.150,59	521.190,85	22.750,85	FR001400KZQ1
SOCIETE GENERALE SA 5,519 2028-01-19	USD	257.936,19	6.402,54	258.439,24	503,05	US833688BV33
SOUTHERN CALIFORNIA 4,700 2027-06-01	USD	87.315,00	367,39	92.706,29	5.391,29	US842400HQ95
SOUTHERN CO/THE 3,250 2026-07-01	USD	87.009,08	4.221,62	92.925,00	5.915,92	US842987CV72
STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	408.481,08	8.023,54	421.375,31	12.894,23	XS2183818637
STARBUCKS CORP 2,450 2026-06-15	USD	99.237,52	4.504,91	98.684,28	-553,24	US855244AK58
STARTE STREET CORP 5,272 2026-08-03	USD	145.934,52	3.255,32	156.148,43	10.213,91	US857473CD34
STELLANTIS NV 3,375 2028-11-19	EUR	823.564,40	3.198,24	824.345,70	781,30	XS2937307929
SUEZ SACA 1,875 2027-05-24	EUR	751.264,67	28.513,18	758.929,01	7.664,34	FR001400AFL5
SYNCHRONY FINANCIAL 4,500 2025-07-23	USD	82.531,12	4.778,25	82.505,06	-26,06	US87165BAG86
SYSCO CORP 3,300 2026-07-15	USD	141.846,57	7.196,57	141.676,63	-169,94	US871829BC08
T-MOBILE USA INC 1,500 2026-02-15	USD	208.121,18	17.190,03	207.682,80	-438,38	US87264ABZ75
TARGET CORP 2,250 2025-04-15	USD	85.639,15	4.585,26	85.018,46	-620,69	US87612EBL92
TELEFONICA EMISIONES 3,698 2032-01-24	EUR	823.258,00	27.269,87	816.798,20	-6.459,80	XS2753310825
TENNET HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	702.836,19	15.306,09	704.225,97	1.389,78	XS2477935345
TORONTO-DOMINION BAN 1,150 2025-06-12	USD	208.917,12	17.614,02	207.883,42	-1.033,70	US89114QCH92
TORONTO-DOMINION BAN 4,108 2027-06-08	USD	18.344,18	365,87	19.641,25	1.297,07	US89115A2C54
TORONTO-DOMINION BAN 5,523 2028-07-17	USD	302.474,63	7.415,60	316.519,99	14.045,36	US89115A2U52
TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	419.696,27	9.262,44	451.322,33	31.626,06	XS2432130610
TOYOTA MOTOR CREDIT 3,000 2025-04-01	USD	289.262,05	13.051,03	287.326,63	-1.935,42	US89236TGX72
TOYOTA MOTOR CREDIT 4,625 2028-01-12	USD	155.913,20	4.108,56	163.248,42	7.335,22	US89236TKQ75
TRANSCANADA PIPELINE 4,875 2026-01-15	USD	82.726,07	2.460,08	82.437,01	-289,06	US89352HAT68
TRUIST FINANCIAL COR 4,000 2025-05-01	USD	301.658,46	6.905,17	299.303,55	-2.354,91	US867914BS12
TYSON FOODS INC 4,000 2026-03-01	USD	28.272,08	954,92	28.181,24	-90,84	US902494BJ16
UBS GROUP AG 6,327 2027-12-22	USD	458.853,76	-1.863,54	482.882,49	24.028,73	US225401BC11
UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,125 2030-12-11	EUR	814.716,33	1.211,65	828.772,57	14.056,24	FR001400MLN4
UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	497.620,61	25.452,70	524.663,86	27.043,25	XS2360310044
UNILEVER CAPITAL CORP 3,100 2025-07-30	USD	157.332,01	7.288,53	155.712,16	-1.619,85	US904764AS64
UNION PACIFIC CORP 2,150 2027-02-05	USD	149.235,61	7.120,91	154.553,71	5.318,10	US907818FJ28



CLASE 8.^a



OP5117664

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
UNITED PARCEL SERVIC 3,900 2025-04-01	USD	133.928,05	3.288,37	132.968,10	-959,95	US911312BX35
UNITEDHEALTH GROUP I 2,950 2027-10-15	USD	218.558,62	6.274,96	229.739,78	11.181,16	US91324PDE97
US BANCORP 3,150 2027-04-27	USD	205.634,25	7.116,54	204.076,45	-1.557,80	US91159HHR49
VERIZON COMMUNICATIO 0,375 2029-03-22	EUR	700.220,29	34.965,45	708.799,86	8.579,57	XS2320759538
VISA INC 1,900 2027-04-15	USD	205.248,96	11.017,96	203.234,31	-2.014,65	US92826CAL63
VMWARE LLC 1,400 2026-08-15	USD	84.175,67	7.013,39	84.058,28	-117,39	US928563AJ42
VOLKSWAGEN GROUP OF 4,350 2027-06-08	USD	226.917,29	2.299,55	237.637,06	10.719,77	US928668BS02
VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	714.655,50	17.099,69	730.983,60	16.328,10	DE000A30VQA4
WALMART INC 1,050 2026-09-17	USD	311.116,43	23.156,73	309.707,87	-1.408,56	US931142ER00
WALT DISNEY CO/THE 2,200 2028-01-13	USD	184.583,29	5.608,71	191.180,62	6.597,33	US254687FW18
WARNERMEDIA HOLDINGS 6,412 2026-03-15	USD	86.564,56	1.621,88	91.942,27	5.377,71	US55903VBG77
WELLS FARGO & CO 3,526 2028-03-24	USD	155.278,84	1.848,29	165.521,84	10.243,00	US95000U2V48
WELLS FARGO & CO 4,100 2026-06-03	USD	72.392,73	1.846,70	77.721,89	5.329,16	US94974BFY11
WPP FINANCE 2013 3,625 2029-09-12	EUR	236.101,52	2.458,83	238.256,17	2.154,65	XS2782800713
BANK OF NOVA SCOTIA/ 3,500 2029-04-17	EUR	543.762,31	13.440,39	550.868,19	7.105,88	XS2804565435
BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08	EUR	440.020,40	21.984,06	440.586,00	565,60	FR00140003P3
BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	652.587,68	27.197,51	654.786,51	2.198,83	FR0013412947
BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2030-09-18	EUR	405.000,50	4.739,51	417.449,86	12.449,36	FR001400KO38
BARCLAYS PLC 4,375 2026-01-12	USD	269.407,91	13.997,08	269.520,13	112,22	US06738EAN58
BNG BANK NV 2,750 2034-08-28	EUR	9.924.612,52	95.586,66	9.811.272,40	-113.340,12	XS2887172067
BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	700.718,00	23.922,80	709.235,70	8.517,70	FR001400FB06
CASSA DEPOSITI E PRE 1,000 2030-02-11	EUR	11.902.828,00	390.582,11	12.301.152,32	398.324,32	IT0005399586
CASSA DEPOSITI E PRE 2,125 2026-03-21	EUR	14.132.818,00	594.384,48	14.257.796,76	124.978,76	IT0005366460
CASSA DEPOSITI E PRE 3,500 2027-09-19	EUR	14.452.029,17	162.839,07	14.708.023,26	255.994,09	IT0005508954
CASSA DEPOSITI E PRE 3,875 2029-02-13	EUR	11.698.784,00	430.813,62	12.154.730,44	455.946,44	IT0005532574
COMMONWEALTH BANK OF 3,150 2027-09-19	USD	202.566,72	8.912,56	203.356,11	789,39	US2027A0JT79
DEUTSCHE TELEKOM INT 8,750 2030-06-15	USD	127.045,74	-81,81	131.698,43	4.652,69	US25156PAC77
INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	318.191,93	16.344,08	326.773,77	8.581,84	XS2317069685
INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-20	EUR	650.746,02	29.836,48	669.281,91	18.535,89	XS1785340172
JOHN DEERE CAPITAL C 4,150 2027-09-15	USD	144.637,49	3.181,94	154.583,64	9.946,15	US24422EWK18
JOHN DEERE CAPITAL C 4,750 2028-01-20	USD	154.574,51	3.599,08	162.852,59	8.278,08	US24422EWR60
LLOYDS BANK CORPORAT 4,125 2027-05-30	EUR	591.461,59	15.340,83	607.631,06	16.169,47	XS2628821873
MITSUBISHI UFJ FINAN 3,741 2029-03-07	USD	225.734,33	2.903,27	227.172,94	1.438,61	US606822BH67
MIZUHO FINANCIAL GRO 1,598 2028-04-10	EUR	618.641,50	8.441,92	618.026,28	-615,22	XS1801905628
NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	613.831,28	37.459,03	617.913,40	4.082,12	XS2407357768
NEDERLANDSE WATERSCH 2,625 2034-01-10	EUR	18.098.021,20	519.766,54	18.246.987,87	148.966,67	XS27444491874



CLASE 8.^a



OP5117665

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NORDEA BANK ABP 4,125 2028-05-05	EUR	831.705,13	22.274,68	855.049,54	23.344,41	XS2618906585
PACCAR FINANCIAL COR 4,450 2026-03-30	USD	86.622,44	884,39	91.836,55	5.214,11	US69371RS496
SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2026-11-09	EUR	438.129,27	-798,33	440.608,54	2.479,27	XS2553798443
SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02	EUR	805.837,00	19.031,25	821.679,87	15.842,87	FR001400IDW0
SUMITOMO MITSUI FINA 3,784 2026-03-09	USD	135.094,64	5.282,02	134.919,08	-175,56	US86562MAC47
SWEDBANK AB 3,375 2030-05-29	EUR	620.170,48	12.940,96	636.463,70	16.293,22	XS2831017467
VOLKSWAGEN LEASING G 3,875 2028-10-11	EUR	488.945,05	3.825,90	493.429,53	4.484,48	XS2745725155
WELLS FARGO & CO 3,000 2026-04-22	USD	615.637,71	28.507,32	613.744,95	-1.892,76	US949746RW34
WESTPAC BANKING CORP 1,953 2028-11-20	USD	154.850,84	2.293,30	162.518,11	7.667,27	US961214EW94
WESTPAC BANKING CORP 2,850 2026-05-13	USD	136.554,36	5.978,67	136.261,85	-292,51	US961214CX95
TOTALES Renta fija privada cotizada		173.639.194,25	4.812.802,68	176.992.047,60	3.352.853,35	
Emissiones avaladas						
EUROPEAN INVESTMENT 2,396 2027-11-15	EUR	2.990.904,00	147.100,60	2.996.001,60	5.097,60	XS2419364653
EUROPEAN INVESTMENT 2,423 2027-11-15	EUR	1.771.806,34	91.836,46	1.780.151,34	8.345,00	XS2419364653
EUROPEAN UNION 2,457 2028-06-02	EUR	2.722.023,74	136.542,51	2.722.911,49	887,75	EU000A287074
EUROPEAN UNION 2,505 2028-06-02	EUR	1.612.712,06	85.062,61	1.618.795,39	6.083,33	EU000A287074
EUROPEAN UNION 2,875 2027-12-06	EUR	5.862.702,05	16.288,44	5.979.054,31	116.352,26	EU000A3K4EW6
INSTITUTO DE CREDITO 2,369 2026-04-30	EUR	5.787.909,21	314.577,40	5.806.145,95	18.236,74	XS2250026734
INSTITUTO DE CREDITO 2,481 2026-04-30	EUR	9.764.670,00	501.744,07	9.778.665,93	13.995,93	XS2250026734
KREDITANSTALT FUER W -0,197 2028-11-09	EUR	177.705,89	-1.219,89	160.965,14	-16.740,75	DE000A3E5LU1
KREDITANSTALT FUER W 0,010 2027-05-05	EUR	8.909.992,21	452.168,26	8.939.151,98	29.159,77	XS1999841445
KREDITANSTALT FUER W 0,944 2028-11-09	EUR	1.277.168,10	37.214,57	1.212.449,70	-64.718,40	DE000A3E5LU1
KREDITANSTALT FUER W 1,565 2028-11-09	EUR	2.057.978,10	95.191,19	2.008.881,96	-49.096,14	DE000A3E5LU1
KREDITANSTALT FUER W 2,127 2028-11-09	EUR	2.259.617,80	122.241,88	2.232.859,52	-26.758,28	DE000A3E5LU1
KREDITANSTALT FUER W 2,375 2029-10-04	EUR	8.357.090,42	50.650,89	8.384.983,58	27.893,16	XS2887903966
KREDITANSTALT FUER W 2,625 2029-04-26	EUR	5.732.214,04	119.189,37	5.834.384,74	102.170,70	DE000A382475
KREDITANSTALT FUER W 2,750 2027-10-01	EUR	8.501.150,79	65.848,34	8.654.899,82	153.749,03	DE000A383B10
NORDIC INVESTMENT BA 2,357 2027-04-30	EUR	3.847.042,60	202.655,05	3.865.551,95	18.509,35	XS2166209176
OESTERREICHISCHE KON 2,489 2026-10-08	EUR	7.255.228,00	393.531,76	7.296.868,24	41.640,24	XS2062986422
OESTERREICHISCHE KON 2,549 2026-10-08	EUR	4.334.668,00	246.694,84	4.367.545,16	32.877,16	XS2062986422
TOTALES Emissiones avaladas		83.222.583,35	3.077.318,35	83.640.267,80	417.684,45	
Acciones y participaciones Directiva						
AMUNDI MSCI WORLD ES	EUR	17.813.656,00	-	24.771.415,33	6.957.759,33	IE0001GSGQ209
ISHARES J.P. MORGAN	USD	15,74	-	16,54	0,80	IE00BYXYK40
ISHARES MSCI WORLD E	EUR	18.510.772,24	-	24.654.504,60	6.143.732,36	IE00BHZP569
ISHARES USD TREASURY	EUR	47.413.405,79	-	49.165.554,02	1.752.148,23	IE00BDFK1573



CLASE 8.^a



OP5117666

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP5117667

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OSSIAM SHILLER BARCL	USD	7.511.379,24	-	10.739.196,08	3.227.816,84	LU1079841513
AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	25.069.851,15	-	28.480.023,08	3.410.171,93	IE00BJVJ924
AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	47.858.517,29	-	48.268.072,99	409.555,70	FR0013508942
AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	12.890.516,05	-	18.865.276,06	5.974.760,01	LU2090064218
AXA WORLD FUNDS - AC	EUR	1.652.259,21	-	1.593.653,57	-58.605,64	LU0800573429
AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	11.512.128,12	-	12.409.406,97	897.278,85	LU0227127643
BETAMINER BEHEDED	EUR	51.060.970,71	-	45.876.236,69	-5.184.734,02	LU2053007915
BETAMINER I	EUR	21.735.858,31	-	23.204.563,51	1.468.705,20	LU1650062323
BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	34.740.150,79	-	35.010.408,88	270.258,09	LU2451852193
CANDRIAM SUSTAINABLE	EUR	99.855.418,06	-	107.546.973,18	7.691.555,12	LU1313770965
CANDRIAM SUSTAINABLE	EUR	7.794.251,63	-	8.153.431,79	359.180,16	LU1434520349
CAPITAL GROUP EMERGI	EUR	3.395.850,39	-	3.512.630,77	116.780,38	LU2732151662
DPAM L - BONDS EMERG	EUR	3.085.177,41	-	3.521.174,69	435.997,28	LU0907928062
GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	2.938.875,40	-	3.245.964,57	307.089,17	LU0501220262
GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	2.542.582,83	-	2.447.460,67	-95.122,16	LU1946820187
GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	34.743.349,10	-	35.004.384,43	261.035,33	IE00B96CINN65
JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	2.597.063,93	-	2.897.990,01	300.926,08	LU0332401396
JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	334.478,33	-	349.612,82	15.134,49	LU0512127621
LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	12.656.526,36	-	13.299.009,27	642.482,91	LU2367663650
MUZINICH FUNDS - EME	EUR	1.705.222,96	-	1.743.408,29	38.185,33	IE00BCCW0T67
PICTET - EMERGING LO	EUR	2.689.509,07	-	2.913.206,47	223.697,40	LU1970672843
PICTET - SHORT TERM	EUR	2.509.940,85	-	2.641.480,37	131.539,52	LU2044298631
PIMCO GIS EMERGING M	EUR	8.152.308,33	-	8.493.250,59	340.942,26	IE00BDSTPS26
ROBECOSAM EURO SDG C	EUR	66.884.599,65	-	71.271.187,80	4.386.588,15	LU0503372780
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		549.654.634,94	-	590.079.494,04	40.424.859,10	
TOTAL Cartera Exterior		1.203.415.060,14	16.581.503,80	1.249.622.977,56	46.207.917,42	

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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

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



CLASE 8.^a



OP5117668



CLASE 8.^a



OP5117669

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Situación, evolución de los mercados y actuación del Fondo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Perspectivas de mercado



CLASE 8.^a



OP5117670

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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

El escenario macroeconómico de referencia se caracteriza por un crecimiento del PIB real moderado, ligeramente inferior al potencial, mientras que la inflación, aunque en proceso de reducción y convergencia con los objetivos de los Bancos Centrales, todavía se sitúa en niveles algo elevados. El escenario central también se distingue por unos tipos de interés oficiales reales altos que convergerán a niveles significativamente superiores a los observados en la última década. En consecuencia, los tipos oficiales nominales se mantendrán elevados para luchar contra la inflación en comparación con la historia reciente, si bien se contempla que los tipos a largo plazo en la eurozona experimenten un ligero descenso respecto a periodos anteriores.

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

Política Remuneración 2025

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



CLASE 8.^a



OP5117671

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP5117672

BBVA Futuro Conservador, F.I.

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

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

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

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D y medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

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