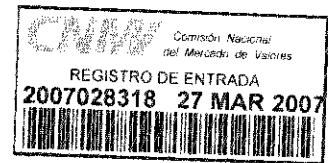


Att. D. Antonio Moreno Espejo  
Director de Autorizaciones y Registro de Entidades  
CNMV  
Pº de la Castellana, 19  
28046 MADRID



Madrid, 27 de marzo de 2007

BBVA GESTION S.A., S.G.I.I.C. comunica como HECHO RELEVANTE, en relación con el Fondo de Inversión **BBVA GESTION CONSERVADORA, FI**, inscrito en el correspondiente Registro de la CNMV el número 519, lo siguiente:

Que desde el día 23 de marzo de 2007 se ha procedido a suprimir la comisión de reembolso, en el fondo de inversión de referencia, para aquellas operaciones realizadas por entidades del Grupo BBVA en nombre de sus clientes en el marco de contratos de gestión discrecional de carteras.

Atentamente,

Fdo: Eugenio Yurrita Goiburu  
BBVA GESTION, S.A., SGIIC