

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente**

**QUALITY INVERSION CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Gestora de QUALITY INVERSION CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de QUALITY INVERSION CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción De acuerdo con lo descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta el objeto social del Fondo es la captación de fondos del público para gestionarlos e invertirlos en instrumentos financieros, en los que está fundamentalmente invertido su patrimonio (ver Nota 6). Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la nota 3.d de la memoria adjunta.

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

Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2018, cotejándolas con los registros del Fondo.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

Otras cuestiones

Con fecha 20 de marzo de 2018 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2017 en el que expresaron una opinión favorable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores 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, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, 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 la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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

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

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

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

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno 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, 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 de la Sociedad 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 el Consejo de Administración 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 al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 12 de abril de 2019.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrado el 10 de octubre de 2018 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.



ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



José Carlos Hernández Barrasús
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 17469)

12 de abril de 2019



CLASE 8.ª
FONDO DE INVERSIÓN



0N6633579

**Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2018**



CLASE 8.^a



0N6633580

ÍNDICE

- Balances de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
- Informe de Gestión 2018
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances de Situación
31 de diciembre

ACTIVO	Euros		Nota	Euros	
	2018	2017		2018	2017
ACTIVO CORRIENTE					
Deudores	10.970.854.247,89	8.660.298.817,20			
Cartera de inversiones financieras	175.726.549,66	222.783.083,16			
Cartera interior	10.358.361.148,44	7.942.011.264,89	5		
Valores representativos de deuda	2.135.403.676,12	1.588.074.763,81	6		
Instrumentos de patrimonio	2.048.616.916,84	1.497.542.667,79			
Instituciones de Inversión Colectiva					
Depósitos en entidades de crédito	86.786.759,78	90.531.896,02			
Derivados	-	-			
Otros	-	-			
Cartera exterior	8.220.769.406,82	6.364.555.564,74			
Valores representativos de deuda	2.383.736.424,41	1.647.385.948,08			
Instrumentos de patrimonio					
Instituciones de Inversión Colectiva					
Depósitos en entidades de crédito	5.837.032.982,11	4.691.658.395,68			
Derivados	-	-			
Otros	-	15.511.220,98			
Intereses de la cartera de inversión					
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	2.188.065,80	(619.063,66)			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	436.766.549,79	495.504.489,15	7		
TOTAL ACTIVO	10.970.854.247,89	8.660.298.817,20			
CUENTAS DE ORDEN					
Cuentas de compromiso	4.936.147.877,46	14.305.306.076,61	10		
Compromisos por operaciones largas de derivados	3.641.590.015,22	7.246.632.829,10			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1.294.557.862,24	7.058.673.247,51			
Otras cuentas de orden	1.771.694.499,88	3.104.754.726,67			
Valores cedidos en préstamo	-	-			
Valores aportados como garantía	-	-			
Valores recibidos en garantía	41.357.147,81	142.666.400,78			
Pérdidas fiscales a compensar	1.730.337.352,07	2.962.088.325,89			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	6.707.842.377,34	17.410.060.803,28			
PATRIMONIO Y PASIVO					
PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS					
Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas					
Participes			8		
Reservas					
Resultados de ejercicios anteriores					
Resultado del ejercicio					
Otro patrimonio atribuido					
PASIVO NO CORRIENTE					
Provisiones a largo plazo					
Deudas a largo plazo					
Pasivos por impuesto					
PASIVO CORRIENTE					
Provisiones a corto plazo					
Deudas a corto plazo					
Acreedores			9		
Pasivos financieros					
Derivados					
Periodificaciones					
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	10.970.854.247,89	8.660.298.817,20			



CLASE 8.^a



ON6633581



CLASE 8.ª



ON6633582

Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Euros	
Nota	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.	4.024.522,70	2.090.745,30
Otros gastos de explotación	(119.185.694,37)	(63.873.385,50)
Comisión de gestión	9 (106.773.017,65)	(57.329.819,92)
Comisión depositario	9 (10.677.414,53)	(5.733.842,82)
Otros	(1.735.262,19)	(809.722,76)
Excesos de provisiones	-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(115.161.171,67)	(61.782.640,20)
Ingresos financieros	22.392.151,34	6.135.128,50
Gastos financieros	(1.310.465,21)	(45.984,11)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	(237.028.017,29)	67.766.153,45
Por operaciones de la cartera interior	(5.541.081,75)	626.154,96
Por operaciones de la cartera exterior	(231.486.935,54)	67.139.998,49
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(3.106.513,30)	(10.166.243,81)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	24.107.440,18	156.671.636,17
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(94.732,26)	(78.710,92)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(876.972,72)	(1.097.504,83)
Resultados por operaciones con derivados	24.849.600,49	157.847.851,92
Otros	229.544,67	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	(194.945.404,28)	220.360.690,20
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(310.106.575,95)	158.578.050,00
Impuesto sobre beneficios	11 -	(634.333,31)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	(310.106.575,95)	157.943.716,69



CLASE 8.ª
ES 2000 Y 2005



ON6633583

Quality Inversión Conservadora,
 FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto
 para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros	
	2018	2017
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(310.106.575,95)	157.943.716,69
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(310.106.575,95)	157.943.716,69

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros				
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
A. SALDO al 31 de diciembre de 2016	2.956.294.497,45	7.202.345,75	-	35.530.613,73	2.999.027.456,93
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	157.943.716,69	157.943.716,69
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	6.401.255.903,84	2.134.378,84	-	-	6.403.390.282,68
2. (-) Reembolsos	(933.109.755,43)	-	-	-	(933.109.755,43)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2016	35.530.613,73	-	-	(35.530.613,73)	-
B. SALDO al 31 de diciembre de 2017	8.459.971.259,59	9.336.724,59	-	157.943.716,69	8.627.251.700,87
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(310.106.575,95)	(310.106.575,95)
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	4.690.069.133,23	-	-	-	4.690.069.133,23
2. (-) Reembolsos	(2.200.930.318,29)	-	-	-	(2.200.930.318,29)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2017	157.943.716,69	-	-	(157.943.716,69)	-
C. SALDO al 31 de diciembre de 2018	11.107.053.791,22	9.336.724,59	-	(310.106.575,95)	10.806.283.939,86



CLASE 8.^a



0N6633584

Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

Quality Inversión Conservadora, Fondo de Inversión (en adelante “el Fondo”) se constituyó en Madrid el 10 de septiembre de 2007 bajo la denominación social de Quality Cartera Conservadora BP, Fondo de Inversión, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 22 de julio de 2016. Tiene su domicilio social en Ciudad BBVA, Calle Azul, 4, Madrid.

La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva (modificada por la Ley 31/2011, de 4 de octubre y por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre), en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, de aplicación a partir del 21 de julio de 2012 (modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre), que desarrolla la anterior Ley, en la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, así como en las circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva.

El Fondo está inscrito con el número 3.906 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo tiene por objeto social exclusivo 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 política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La normativa vigente regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de sus activos líquidos en efectivo o en cuenta corriente en el banco depositario o en adquisiciones temporales de activos a un día de valores de Deuda Pública.
- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en bolsas de valores o en otros mercados o sistemas organizados de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados.



CLASE 8.^a
(31/12/2018)



0N6633585

Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN

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

- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Número de partícipes no podrá ser inferior a 100.
- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21^a de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., SGIIC, inscrita con el número 14 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, con domicilio en Calle Azul, 4 - Madrid.

Los valores se encuentran depositados en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., inscrita con el número 19 en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva, con domicilio social en Plaza de San Nicolás, 4 – Bilbao, siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

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

Con efectos contables de fecha 27 de abril de 2017 el Fondo Quality Inversión Conservadora, F.I. absorbió a CX Mixt Internacional, F.I., CX Mixt Internacional Plus, F.I., y CX Mixt Multiactiu 30, F.I. (fondos absorbidos) mediante la incorporación de la totalidad de sus patrimonios a la fecha de fusión.

Con fecha 27 de abril de 2017. BBVA Asset Management, S.A. Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (Sociedad Gestora del Fondo Absorbente y de los Fondos Absorbidos) aprobó los respectivos balances de fusión referidos al 26 de abril de 2017 y la ecuación de canje entre las participaciones de los Fondos.



CLASE 8.ª



0N6633586

Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

La imagen fiel resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de la Sociedad Gestora, resulte necesario incluir informaciones complementarias.

Las cuentas anuales adjuntas se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las Cuentas Anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

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 Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



0N6633587

Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN

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

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.d).
 - El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados secundarios oficiales (Nota 3.d).
- d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2018 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2017 en el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2017 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., SGIIC ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

No obstante, dada la naturaleza específica del Fondo y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las participaciones.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que declare el derecho a percibirlos.



CLASE 8.ª



0N6633588

Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN

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

- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo "Intereses de la Cartera de Inversión" y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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.

Mientras 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 financieros se reconocen en el balance de situación cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los activos financieros se clasifican en:

- Valores representativos de deuda.
- Instrumentos de patrimonio.
- Instituciones de Inversión colectiva.
- Depósitos en Entidades de Crédito.
- Instrumentos derivados.
- Otros.



CLASE 8.ª



0N6633589

Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN

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

Clasificación

Los activos financieros en los que invierte el Fondo, se clasifican, a efectos de su valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias”.

Los títulos que componen la cartera de inversiones financieras se contabilizan inicialmente de acuerdo con los siguientes criterios:

Valoración inicial

- Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se consideran como tipo de interés el de mercado.

- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o “cupón corrido”, se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras “Intereses de la Cartera de Inversión” del activo del balance de situación, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.
- Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.
- En su caso, los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance “Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de Garantía” en el epígrafe de “Deudores”. Los intereses de estos fondos depositados se periodifican diariamente según la tasa interna de rentabilidad. El valor razonable de los valores aportados en garantía por el Fondo se registra en cuentas de orden, en la rúbrica “Valores aportados como garantía”.



CLASE 8.ª



0N6633590

Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN

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

- En su caso, las opciones y warrants, en su caso, sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. En caso de que el Fondo aporte valores y efectivo en concepto de garantía se le da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance en la partida de "Deudores". Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en la cuenta "Derivados" del activo o del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.
- Las operaciones de permuta financiera, en su caso, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal del contrato. Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponde.

Valoración posterior

Los activos financieros se valoran diariamente a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando el valor razonable incluya los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta "Intereses de la cartera de inversión". Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerado como tal en que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, e inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevalorado si no existiera precio oficial de cierre.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.
- Valores no admitidos aun a cotización: en su caso, su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.



CLASE 8.ª



0N6633591

Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN

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

- Depósitos en entidades de crédito: en su caso, su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las Condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.
- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo.
- Instrumentos financieros derivados: en su caso, se valoran por su valor razonable, el valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

Cancelación

Los activos financieros, se dan de baja del balance del Fondo, cuando han expirado o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, o aún no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.

En todo caso se dan de baja entre otros:

- a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se da de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que esta se produce.



CLASE 8.^a



0N6633592

Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN

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

El Fondo no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como:

- a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.
- b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.
- c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía en cuyo caso se darán de baja.

En los casos a) y b) el Fondo reconoce un pasivo por la contraprestación recibida.

En los casos b) y c) el Fondo reconoce en las "Cuentas de orden" del balance el valor razonable de los activos prestados o cedidos en garantía.

Deterioro

El Fondo efectuará diariamente las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado y se dé una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas por deterioro 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.

- e) Adquisición temporal de activos

En su caso, la adquisición temporal de activos es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un periodo de tiempo.

Estas operaciones se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica, de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan diariamente en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros".



CLASE 8.^a
[Bolsa y Mercados Financieros]



ON6633593

Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN

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

- f) Contratos de futuros, operaciones de compra - venta a plazo y operaciones de permuta financiera

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

En aquellos casos en que el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta "Resultados por operaciones con derivados".

- g) Opciones y Warrants

En su caso, las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta de "Derivados" del activo/pasivo del Balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación. Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado de operaciones con derivados", o "Variación de valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, que no podría superar el valor razonable del activo subyacente. Se excluye de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. En caso, de adquisición, sin embargo la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- h) Moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación del Fondo es el euro.

Se consideran como partidas monetarias del Fondo la tesorería, los valores representativos de deuda y los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, entre ellas los instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio.



CLASE 8.ª



ON6633594

Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN

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

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valoran, al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

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

- Para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.
- Las partidas no monetarias no recogidas anteriormente se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de registro inicial.

i) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el balance del Fondo cuando éste se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para el Fondo una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por equalización de comisiones.

Clasificación

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía al Fondo, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



0N6633595

Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN

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

Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza 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 pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Ver apartado d) de esta Nota).

En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

Cancelación

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

j) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las participaciones en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.



CLASE 8.ª



0N6633596

Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN

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

k) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con cargo o abono a, respectivamente, al de epígrafe "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas como el efectivo a rembolsar en su caso.

En el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo "Deudores por suscripción de participaciones" del Activo del balance de situación del Fondo, o en su caso en "Otros acreedores" del pasivo del balance de situación del Fondo.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputa al saldo de la cuenta "Partícipes" del patrimonio del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido. El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menos cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que quedan pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

La Circular 3/2008 de 11 de septiembre, en su Norma 17ª, establece que los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido solo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los derechos a compensar en ejercicios posteriores 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 cuando el Fondo genera resultados positivos. Esta compensación, cuando aplica, se realiza diariamente y se calcula aplicando el tipo de gravamen a las pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.



CLASE 8.ª



ON6633597

Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN

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

Asimismo y a efectos de calcular el valor liquidativo, de cada participación, se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre beneficios.

4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones del Fondo. La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la CNMV.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez derivados de la operativa con instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo. A continuación, se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de la Sociedad.

- Límite general a la inversión en valores cotizados

- a) La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo.
- b) Quedará ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.



CLASE 8.ª



0N6633598

Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN

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

Asimismo, la entidad gestora deberá realizar un análisis exhaustivo de dicha emisión con el fin de acreditar dicha solvencia. Para poder invertir hasta el 100% de su patrimonio en dichos valores, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo.

Cuando se desee superar el límite del 35%, se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.

- c) Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en derivados

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% de patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo Grupo económico se consideran un único emisor.



CLASE 8.ª



ON6633599

Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión. Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y participaciones, cuando sea transmisibles, de IIC no autorizados conforme a la Directiva 2009/65/CE domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
- Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre españolas.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014.
- Depósitos en entidades de crédito con vencimiento superior a 12 meses con ciertas limitaciones.

- Coeficiente de liquidez

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual del Fondo.

- Obligaciones frente a terceros

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la CNMV. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.



CLASE 8.ª



0N6633600

Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN

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

4.1. Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

4.1.1. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores del Fondo tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

4.1.2. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo por tipo de cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero varíe debido a cambios en los tipos de cambio. El Fondo invierte en activos financieros y otras inversiones que están denominadas en monedas distintas de la moneda funcional establecida (euro). Por ello, el valor de los activos del Fondo puede ser afectado favorablemente o desfavorablemente por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

4.1.3. Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

El Fondo mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera.

4.2. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago (principalmente por reembolsos solicitados).

La Sociedad Gestora dispone de una política expresa de control de la liquidez global de la cartera del Fondo que controla la profundidad de los mercados, de manera que permite planificar la venta de posiciones de forma gradual y ordenada, garantizando la capacidad del mismo para responder con rapidez a los requerimientos de sus partícipes.



CLASE 8.^a
(CONTABILIZACIÓN DE VALORES)



0N6633601

Quality Inversión Conservadora, FONDO DE INVERSIÓN

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

Adicionalmente, el Fondo debe cumplir un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio. Dicho coeficiente se calcula sobre el promedio mensual de saldos diarios del patrimonio del Fondo y se ha de materializar en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el depositario o en la otra entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día en valores de deuda pública.

4.3. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos.

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	915.719,46	-
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	139.229.139,89	214.302.204,61
Deudores por venta de valores	29.106.191,74	-
Administraciones Públicas deudoras	5.788.617,17	4.360.217,19
Otros deudores	686.881,40	4.120.641,36
	<u>175.726.549,66</u>	<u>222.783.063,16</u>

El capítulo de "Depósitos en garantía por operaciones de riesgo y compromiso" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge el importe cedido en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre del ejercicio.



CLASE 8.ª



ON6633602

Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN

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

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

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos del capital mobiliario	3.456.840,97	2.498.930,45
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	2.331.776,20	1.861.286,74
	<u>5.788.617,17</u>	<u>4.360.217,19</u>

El capítulo de “Otros deudores” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge el saldo pendiente de cobro procedente de 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 la Sociedad por importe de 686.881,40 euros y 1.005.477,03 euros, respectivamente. El importe registrado en el epígrafe “Comisiones retrocedidas a la I.I.C” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 2018 y 2017, asciende a 4.024.522,70 euros y 2.090.745,30 euros, respectivamente.

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Cartera interior	2.135.403.676,12	1.588.074.763,81
Valores representativos de deuda	2.048.616.916,34	1.497.542.867,79
Instituciones de Inversión Colectiva	86.786.759,78	90.531.896,02
Cartera exterior	8.220.769.406,52	6.354.555.564,74
Valores representativos de deuda	2.383.736.424,41	1.647.385.948,08
Instituciones de Inversión Colectiva	5.837.032.982,11	4.691.658.395,68
Derivados	-	15.511.220,98
Intereses de la cartera de inversión	2.188.065,80	(619.063,66)
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>10.358.361.148,44</u>	<u>7.942.011.264,89</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen Inversiones consideradas morosas, dudosas o en litigio.

En los anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 y 2017, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión”.



CLASE 8.^a



ON6633603

Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN

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

Al 31 de diciembre el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Inferior a 1 año	2.351.757.776,68	1.347.961.696,31
Comprendido entre 1 y 2 años	327.233.330,06	5.534.966,37
Comprendido entre 2 y 3 años	243.886.503,26	12.306.850,38
Comprendido entre 3 y 4 años	176.627.210,79	5.530.875,54
Comprendido entre 4 y 5 años	428.864.765,02	-
Superior a 5 años	903.983.754,94	1.773.594.427,27
	<u>4.432.353.340,75</u>	<u>3.144.928.815,87</u>

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 los valores del Fondo son custodiados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan a 31 de diciembre las posiciones mantenidas en contratos derivados.

7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Cuenta en el Depositario (euros)	428.647.908,83	495.504.489,15
Otras cuentas de tesorería (euros)	3.881.217,49	-
Otras cuentas de tesorería (divisa)	4.237.423,47	-
	<u>436.766.549,79</u>	<u>495.504.489,15</u>

Los saldos en cuentas corrientes son remunerados a los tipos de interés de mercado y son de libre disposición por el Fondo.

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de igual características, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.



CLASE 8.^a



ON6633604

Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN

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

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V. y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012 de la C.N.M.V.

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

	Euros	
	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	10.806.283.939,86	8.627.251.700,87
Número de participaciones emitidas	1.006.029.759,16	781.131.619,03
Valor liquidativo	10,74	11,04
Número de partícipes	294.032	220.241

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen partícipes que posean una participación individual significativa, superior al 20%, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Acreedores por compras de valores pendientes de liquidar	154.318.321,71	20.305.679,44
Administraciones Públicas acreedoras	-	634.333,31
Otros	10.116.928,59	6.229.552,14
	<u>164.435.250,30</u>	<u>27.169.564,89</u>

Los saldos acreedores por compra de valores al 31 de diciembre de 2018 y 2017 han sido liquidados en los primeros días del mes de enero de 2019 y 2018, respectivamente.

El capítulo de "Acreedores – Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, reembolsos pendientes de liquidar y las tasas con la C.N.M.V. pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.ª



0N6633605

Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN

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

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., SGIC. Por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión del 1,00% anual sobre el valor patrimonial. Este porcentaje no supera el tipo máximo que se indica en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en el que se fija el 2,25% cuando el cálculo se efectúa sobre el valor del patrimonio..

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depositaría del 0,10% anual, calculada sobre el patrimonio del Fondo. El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable el 0,20% anual.

El Fondo podrá soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluido en el servicio de intermediación.

10. CUENTAS DE COMPROMISO

El detalle al 31 de diciembre de las operaciones de derivados es como sigue:

Derivados	Divisa	Vencimiento	Euros
			Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
FUTURO S&P 500 INDEX 50	USD	2019/03/15	135.998.289,37
FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	USD	2019/03/18	1.092.485.233,89
FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	JPY	2019/03/18	68.183.704,50
FUTURO BONO NOCIONAL ALEMÁN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	2019/03/07	598.883.480,00
FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	USD	2019/03/20	1.746.039.307,46
Compromisos por operaciones cortas			
FORDWARD DIVISA EUR/JPY FÍSICA	JPY	2019/01/07	4.433.922,49
FUTURO STXE 600 EUR Pr 50	EUR	2019/03/15	166.282.470,00
FUTURO MSCI WORLD NR 10	USD	2019/03/15	905.720.285,40
FUTURO MSCI EM 50	USD	2019/03/15	218.121.184,35
			<u>4.936.147.877,46</u>



CLASE 8.ª



ON6633606

Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN

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

<u>2017</u>			<u>Euros</u>
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal</u> <u>comprometido</u>
Compromisos por operaciones largas			
Bono 2A	EUR	23/02/2018	3.238.144.000,00
MSCI	USD	16/03/2018	639.889.290,25
EUR/USD	USD	19/03/2018	1.182.601.787,15
DJ Stoxx Europe	EUR	16/03/2018	124.098.600,00
MSCI	USD	16/03/2018	255.852.546,72
Bono 5A	USD	29/03/2018	378.961.567,18
Bono 5A	EUR	08/03/2018	452.211.960,00
S&P500	USD	16/03/2018	98.671.333,04
EUR/GBP	GBP	19/03/2018	41.515.717,77
EUR/JPY	JPY	17/01/2018	49.347.780,42
SPX	USD	23/02/2018	45.567.818,68
S&P500	USD	21/12/2018	739.820.427,89
Compromisos por operaciones cortas			
Bono 10A	USD	20/03/2018	1.185.193.816,01
SPX	USD	17/01/2018	11.531.654,27
EUR/USD	USD	19/03/2018	41.515.717,77
BONO 2A	USD	23/02/2018	3.161.652.396,73
S&P500	USD	16/02/2018	1.225.327.583,69
S&P500	USD	21/12/2018	1.433.402.079,04
			<u>13.519.917.830,04</u>

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2018 y 2017 por las operaciones con derivados se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en los epígrafes de "Resultados por operaciones con derivados".

11. SITUACIÓN FISCAL

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2018, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso.



CLASE 8.ª



0N6633607

Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN

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

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos.

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y sin tener en cuenta el cálculo estimado para 2018, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Euros</u>
2011	<u>41.357.147,81</u>
	<u>41.357.147,81</u>

12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

13. INFORMACIÓN SOBRE EL MEDIO AMBIENTE

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2018 ni del 2017.

Asimismo, durante el ejercicio 2018 y 2017, el Fondo, no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.



CLASE 8.ª



ON6633608

Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN

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

14. OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2018 y 2017 han ascendido a 1,6 y 4,9 miles de euros, respectivamente, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante el ejercicio 2018 y 2017 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

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.

15. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención.



CLASE 8.ª



ON6633609

Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000121L2	DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,600 2019-07-30	16.209.908,69
EUR	ES00000123X3	DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,400 2023-10-31	11.059.428,63
EUR	ES0000012B47	DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,700 2048-10-31	32.833.077,74
EUR	ES0000012B88	DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	49.519.624,04
EUR	ES00000101842	BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,747 2022-04-3	22.354.696,02
EUR	ES0L01905105	LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,422 2019-05-10	170.520.756,51
EUR	ES0L01907127	LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,386 2019-07-12	78.087.130,67
EUR	ES0L01907127	LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,410 2019-07-12	150.323.834,08
EUR	ES0L01908166	LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,365 2019-08-16	78.108.851,81
EUR	ES0L01908166	LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,349 2019-08-16	178.918.473,37
EUR	ES0L01908166	REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	25.184.599,56
EUR	ES0L01909131	LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,405 2019-09-13	53.511.324,46
EUR	ES0L01909131	LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,404 2019-09-13	44.243.194,05
EUR	ES0L01910113	LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,403 2019-10-11	97.867.338,71
EUR	ES0L01911152	LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,403 2019-11-15	97.891.758,03
EUR	ES0000011876	REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 2019	66.490.655,40
EUR	ES0000012216	REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 2019	57.106.250,54
EUR	ES00000122P1	REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 2019	44.748.802,13
EUR	ES00000122Z0	REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 2019	186.541.666,47
EUR	ES00000124R3	REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 2019	38.446.139,95
EUR	ES0000012650	REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 2019	35.769.950,94
EUR	ES0000012668	REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 2019	48.036.617,91
EUR	ES0000012676	REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 2019	39.541.884,44
EUR	ES0000012684	REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 2019	39.852.518,78
EUR	ES0000012692	REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 2019	36.449.182,96
EUR	ES00000126W8	REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 2019	229.973.679,24
EUR	ES0000012726	REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 2019	37.835.606,56
EUR	ES00000128S2	REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 2019	45.614.617,51
EUR	ES0L01904058	REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 2019	35.575.347,14
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			2.048.616.916,34
EUR	ES0114564000	FONDO BINDEX EUROPA INDICE	28.562.495,81
EUR	ES0117091035	FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	58.224.263,97
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			86.786.759,78
EUR	BE0000339482	DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,200 2023-10-22	110.233.995,64
EUR	BE0000344532	DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 1,450 2037-06-22	16.694.064,07
EUR	DE0001102366	DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,000 2024-08-15	23.191.904,79
EUR	FI4000047089	DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 1,625 2022-09-15	64.360.964,95
EUR	FR0010949651	DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2020-10-25	58.452.152,97
EUR	FR0012517027	DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,500 2025-05-25	36.750.613,54
EUR	FR0012557957	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,399 2020-05-25	26.023.959,90
EUR	FR0012557957	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,472 2020-05-25	38.964.368,34
EUR	FR0012557957	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,448 2020-05-25	1.663.590,88
EUR	FR0012557957	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,373 2020-05-25	11.087.654,05
EUR	FR0012557957	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,404 2020-05-25	1.332.135,20
EUR	FR0012557957	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,485 2020-05-25	2.153.101,02
EUR	FR0012557957	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,508 2020-05-25	3.454.721,69
EUR	FR0012557957	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,386 2020-05-25	13.096.817,61
EUR	FR0012557957	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,450 2020-05-25	2.439.045,43
EUR	FR0012557957	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,409 2020-05-25	1.907.057,11
EUR	FR0013157096	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,227 2021-05-25	15.518.194,21
EUR	FR0013157096	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,261 2021-05-25	1.103.903,43
EUR	FR0013157096	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,401 2021-05-25	2.028.718,09



CLASE 8.ª



ON6633610

Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0013157096	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,165 2021-05-25	7.309.088,24
EUR	FR0013157096	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,204 2021-05-25	1.119.696,46
EUR	FR0013157096	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,166 2021-05-25	7.704.271,61
EUR	FR0013157096	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,286 2021-05-25	1.312.364,95
EUR	FR0013157096	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,309 2021-05-25	22.952.898,47
EUR	FR0013157096	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,342 2021-05-25	2.898.642,45
EUR	IE00BFZRPZ02	DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 1,300 2033-05-15	21.795.639,56
EUR	IT0004423957	DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,500 2019-03-01	165.271.766,24
EUR	IT0004966401	DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2021-05-01	181.938.725,35
EUR	IT0005127086	DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	5.523.957,65
EUR	IT0005135840	DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2022-09-15	42.911.728,58
EUR	IT0005244782	DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,200 2022-04-01	46.999.821,24
EUR	IT0005323362	LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,385 2019-02-14	253.635.920,53
EUR	IT0005325946	DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2023-03-01	89.824.651,80
EUR	IT0005329336	DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,689 2020-03-30	75.385.350,74
EUR	IT0005344335	DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,450 2023-10-01	93.271.333,69
EUR	IT0005350514	DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,102 2020-11-27	74.846.081,81
EUR	NL0012818504	DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,750 2028-07-15	54.119.946,16
EUR	XS1756338551	DEUDA KINGDOM OF SWEDEN 0,125 2023-04-24	41.816.918,70
EUR	XS1756367816	RENTA KOMMUNEKREDIT 0,500 2025-01-24	17.563.066,83
EUR	DE000A2G5NR0	EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,625 2028-01-07	24.040.979,08
EUR	EU000A1G0BK3	EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 1,750 2020-10-29	16.427.293,31
EUR	EU000A1G0D39	EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 0,125 2023-10-17	55.478.790,30
EUR	EU000A1U9951	EMISIONES EUROPEAN STABILITY M 0,125 2024-04-22	27.011.840,25
EUR	FR0013369758	EMISIONES UNEDIC ASSEO 0,875 2028-05-25	20.514.699,47
EUR	XS1489409679	EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT 0,232 2023-10-16	27.179.646,26
USD	US9128282A70	DEUDA UNITED STATES OF AME 1,500 2026-08-15	342.942.206,64
USD	US912828V988	DEUDA UNITED STATES OF AME 2,250 2027-02-15	231.482.135,12
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			2.383.736.424,41
EUR	LU0280437160	FONDO PICTET - EMERGING LO	65.112.736,73
EUR	LU0312333569	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	20.352.838,00
EUR	LU0332401396	FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	43.270.203,58
EUR	LU0360478795	FONDO MORGAN STANLEY SICAV	150.738.088,56
EUR	LU0569863755	FONDO UBAM - GLOBAL HIGH Y	156.568.593,68
EUR	LU0654561173	FONDO AB SICAV I - SHORT D	59.073.608,99
EUR	LU0776931064	FONDO BLACKROCK STRATEGIC	59.920.834,04
EUR	LU0933614405	FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	36.922.895,88
EUR	LU1004132566	FONDO INVESCO GLOBAL TARGE	64.441.302,11
EUR	LU1055715772	FONDO PICTET TR - DIVERSIF	60.302.338,70
EUR	LU1340547436	FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	97.859.744,69
EUR	LU1457522560	FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	149.914.661,33
EUR	LU1534073041	FONDO DWS FLOATING RATE NO	576.346.754,63
EUR	LU1634531427	FONDO PICTET - EUR SHORT T	107.132.499,72
EUR	LU1650062323	FONDO BETAMINER I	248.087.202,00
EUR	LU1670707527	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	32.178.967,35
EUR	LU1670722161	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	102.653.726,90
EUR	LU1815111171	FONDO DWS INVEST ESG EURO	149.984.241,03
EUR	LU1848768336	FONDO INVESCO PAN EUROPEAN	52.368.097,61
EUR	FR0010830844	FONDO AMUNDI - AMUNDI 12 M	149.132.165,60
EUR	FR0011307065	FONDO AMUNDI 3 M	325.469.707,20
EUR	IE00B5429P46	FONDO MAN FUNDS VI PLC - M	28.327.145,71
EUR	IE00B83TY525	FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	10.835.431,15



CLASE 8.ª



ON6633611

Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IE00BC7GZW19	ETF SPDR BLOOMBERG BARCL	51.149.630,09
EUR	IE00BLP5S791	FONDO MERIAN GLOBAL INVEST	135.486.799,59
EUR	IE00BZBYWS72	FONDO LYXOR/WNT FUND	25.600.230,31
EUR	LU0132662635	FONDO UBAM - DYNAMIC EURO	42.845.073,70
EUR	LU0147388861	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	574.824.266,96
EUR	LU0151333506	FONDO CANDRIAM BONDS - CRE	93.868.121,94
EUR	LU0192062460	FONDO UBAM - DYNAMIC US DO	85.503.015,20
EUR	LU0194345913	FONDO AXA IM FIXED INCOME	145.853.334,15
EUR	LU0219424131	FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	53.168.151,82
EUR	LU0227127643	FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	149.442.889,05
EUR	LU0227757233	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	100.794.671,04
EUR	LU0248049412	FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	46.998.183,46
EUR	LU0256883504	FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	52.764.188,52
EUR	LU1103259088	FONDO AQR UCITS FUNDS - ST	169.404.127,08
EUR	LU1312078915	FONDO SEB FUND 1 - SEB ASS	37.308.881,61
JPY	LU0274209740	ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	57.163.283,69
JPY	IE00B4L5YX21	ETF ISHARES CORE MSCI JA	58.496.699,89
USD	LU1080341909	FONDO BNP PARIBAS FLEXI I	55.817.876,49
USD	LU0313358250	FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	109.776.194,80
USD	LU0490618542	ETF XTRACKERS S&P 500 SW	89.651.604,46
USD	LU0496786657	ETF LYXOR S&P 500 UCITS	224.156.357,79
USD	LU0742536872	FONDO FIDELITY FUNDS - EME	100.637.156,98
USD	LU0821169231	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	9.387.341,17
USD	LU1681049018	ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	89.765.236,81
USD	IE00B3XXRP09	ETF VANGUARD S&P 500 UCI	224.043.457,65
USD	IE00B5BMR087	ETF ISHARES CORE S&P 500	133.838.651,57
USD	IE00B6R52036	ETF ISHARES GOLD PRODUCE	21.444.385,93
USD	IE00BP3RN928	FONDO GAM STAR FUND PLC -	56.576.414,49
USD	LU0106252546	FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	94.272.970,68
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			5.837.032.982,11



CLASE 8.ª



ON6633612

Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000121L2	RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 04,600 2019-07-30	787.573,37
EUR	ES00000123X3	RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 04,400 2023-10-31	2.279.079,86
EUR	ES0000012A97	RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 00,450 2022-10-31	1.759.858,18
EUR	ES0000012A97	REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,750 2018-01-02	139.195.684,54
EUR	ES0L01802161	LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,284 2018-02-16	92.080.424,49
EUR	ES0L01802161	LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,378 2018-02-16	77.202.635,20
EUR	ES0L01805115	LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,409 2018-05-11	235.523.896,35
EUR	ES0L01805115	REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,750 2018-01-02	13.227.230,82
EUR	ES0L01806154	LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,509 2018-06-15	8.462.005,37
EUR	ES0L01807137	LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,476 2018-07-13	2.786.789,87
EUR	ES0L01808176	LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,384 2018-08-17	170.773.244,85
EUR	ES0000101842	BONO COMUNIDAD DE MADRID 00,747 2022-04-30	1.041.277,98
EUR	ES00000121G2	REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,749 2018-01-02	85.249.118,46
EUR	ES00000122E5	REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,750 2018-01-02	147.177.935,23
EUR	ES00000126Z1	REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,750 2018-01-02	57.997.259,23
EUR	ES00000127A2	REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,750 2018-01-02	28.892.922,18
EUR	ES00000127Z9	REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,749 2018-01-02	318.172.460,45
EUR	ES0000012A89	REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,750 2018-01-02	114.933.471,36
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			1.497.542.867,79
EUR	ES0117091035	PARTICIPACIO CX PATRIMONI PLUS FI	58.594.961,39
EUR	ES0114564000	PARTICIPACIO BINDEX EUROPA INDICE, FI	31.936.934,63
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			90.531.896,02
EUR	FI4000047089	BONO REPUBLICA DE FINLAN 01,625 2022-09-15	3.051.768,72
EUR	FR0010949651	BONO REPUBLICA DE FRANCI 02,500 2020-10-25	2.822.716,55
EUR	FR0011619436	BONO REPUBLICA DE FRANCI 02,250 2024-05-25	1.287.373,80
EUR	FR0012517027	BONO REPUBLICA DE FRANCI 00,500 2025-05-25	2.519.644,22
EUR	FR0012557957	BONO REPUBLICA DE FRANCI 00,536 2020-05-25	4.915.841,82
EUR	FR0013157096	BONO REPUBLICA DE FRANCI 00,394 2021-05-25	2.886.061,59
EUR	FR0013200813	BONO REPUBLICA DE FRANCI 00,250 2026-11-25	919.086,62
EUR	DE0001102358	BONO REPUBLICA FEDERAL D 01,500 2024-05-15	3.714.025,68
EUR	DE0001102366	BONO REPUBLICA FEDERAL D 01,000 2024-08-15	1.060.539,19
EUR	DE0001135473	BONO REPUBLICA FEDERAL D 01,750 2022-07-04	3.168.470,79
EUR	IT0004923998	BONO REPUBLICA DE ITALIA 04,750 2044-09-01	1.667.830,93
EUR	IT0004966401	BONO REPUBLICA DE ITALIA 03,750 2021-05-01	2.644.813,95
EUR	IT0005069395	BONO REPUBLICA DE ITALIA 01,050 2019-12-01	4.747.393,00
EUR	IT0005127086	BONO REPUBLICA DE ITALIA 02,000 2025-12-01	278.555,40
EUR	IT0005135840	BONO REPUBLICA DE ITALIA 01,450 2022-09-15	2.138.913,69
EUR	IT0005142143	BONO REPUBLICA DE ITALIA 00,650 2020-11-01	3.774.657,55
EUR	IT0005215246	BONO REPUBLICA DE ITALIA 00,650 2023-10-15	4.394.288,24
EUR	IT0005239030	LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,268 2018-01-12	97.571.538,81
EUR	IT0005239030	LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,339 2018-01-12	74.649.717,41
EUR	IT0005239030	LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,388 2018-01-12	30.584.176,65
EUR	IT0005239030	LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,435 2018-01-12	61.100.278,00
EUR	IT0005241770	LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,245 2018-02-14	86.585.699,05
EUR	IT0005241770	LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,233 2018-02-14	86.585.699,05
EUR	IT0005241770	LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,372 2018-02-14	80.351.499,17
EUR	IT0005244782	BONO REPUBLICA DE ITALIA 01,200 2022-04-01	2.296.719,65
EUR	IT0005278335	LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,344 2018-02-28	230.476.861,22
EUR	NL0012650469	BONO REINO DE HOLANDA 00,000 2024-01-15	3.967.935,60
EUR	BE0000339482	BONO REINO DE BELGICA 00,200 2023-10-22	1.144.731,10
EUR	BE0000344532	BONO REINO DE BELGICA 01,450 2037-06-22	951.066,22
EUR	IE00BDHDPQ37	BONO REPUBLICA DE IRLAND 00,000 2022-10-18	2.475.504,13



CLASE 8.ª



ON6633613

Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1384915010	BONO KOMMUNEKREDIT 00,250 2023-03-29	996.245,28
EUR	XS1677766047	BONO KOMMUNEKREDIT 00,000 2022-09-08	1.735.989,56
EUR	XS1489409679	BONO BANCO EUROPEO DE IN 00,000 2023-10-16	1.307.517,99
EUR	EU000A1G0BK3	BONO EFSF 01,750 2020-10-29	793.634,46
EUR	EU000A1G0D39	BONO EFSF 00,125 2023-10-17	2.664.829,16
USD	US912810PV44	BONO ESTADOS UNIDOS DE A 01,750 2028-01-15	361.946.106,01
USD	US912828V491	BONO ESTADOS UNIDOS DE A 00,375 2027-01-15	473.208.217,82
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			1.647.385.948,08
EUR	IE00BB7N4625	PARTICIPACIO BNY MELLON GL-MELLON EMERGING MARKE	65.528.525,89
EUR	IE00B2QV6L30	PARTICIPACIO ABSOLUTE INSIGHT EMERG MKT DEB	43.794.942,16
EUR	LU0248049412	PARTICIPACIO JPMF EUROPE STRATEGIC VALUE	10.662.448,89
EUR	LU0100598282	PARTICIPACIO INVESCO GT PAN EUROPEAN FUND	43.686.520,08
EUR	LU1004133028	PARTICIPACIO INVESCO GLOBAL TARGETED RETURN	67.990.631,86
EUR	GB00BMP3SF82	PARTICIPACIO M&G INVESTMENT FUNDS 7 GLOBAL	62.280.168,65
EUR	GB00B28XT522	PARTICIPACIO M&G EUR STRAT VALUE-EA ACC	26.129.409,57
EUR	LU0177222394	PARTICIPACIO SCHRODER INT SEL EMERG MARKET DEBT	43.664.149,20
EUR	LU0995125985	PARTICIPACIO SCH ISF EUROPEAN ALAR	73.465.096,95
EUR	LU0194345913	PARTICIPACIO AXA IM FIIS-US SHORT DURATION HY	130.697.039,64
EUR	LU0227127643	PARTICIPACIO AXA WORLD EURO CREDIT SHORT DURATIO	196.944.067,17
EUR	IE00BZBYWS72	PARTICIPACIO LYXOR/WNT FUND	27.020.385,32
EUR	LU0256883504	PARTICIPACIO ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH	40.327.152,12
EUR	IE0032568770	PARTICIPACIO PIMCO-EMERGING MARKETS BOND FUND	55.550.812,80
EUR	LU0145657366	PARTICIPACIO PAR.DEUTSCHE INVEST I EURO BONDS SH	120.522.481,20
EUR	LU0274209237	PARTICIPACIO DB X-TR MSCI EUROPE INDEX UCITS ETF	41.071.713,55
EUR	LU1534068801	PARTICIPACIO DWS FLOATING RATE NOTES	239.272.753,53
EUR	LU0360478795	PARTICIPACIO MORGAN ST SICAV SHORT MAT EURO BOND	120.577.054,90
EUR	LU0256065409	PARTICIPACIO JB LOCAL EMERGING BOND FND-C	135.418.024,18
EUR	LU1312078915	PARTICIPACIO SEB FUND 1 - SEB ASSET SELECTI	40.115.893,36
EUR	LU0654561173	PARTICIPACIO AB SICAV I-SHR DUR H/Y-A2 H	100.585.880,10
EUR	IE00B5429P46	PARTICIPACIO IGL EUROPEAN EQUITY ALTERNATIV	29.511.222,85
EUR	LU0227757233	PARTICIPACIO ROBECO HIGH YLD BD-D EUR	58.099.650,98
EUR	LU0151333506	PARTICIPACIO CANDRIAM BONDS CREDIT OPPORT	33.715.010,27
EUR	LU1650062323	PARTICIPACIO BETAMINER FUND	258.016.848,00
EUR	LU0548153799	PARTICIPACIO STANDARD LIFE INV GLOBAL SICAV	68.993.889,92
EUR	LU0192062460	PARTICIPACIO UBAM - DYNAMIC US DOLLAR BOND	13.354.687,30
EUR	LU0132662635	PARTICIPACIO UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	18.781.509,15
EUR	LU0569863755	PARTICIPACIO UBAM-GLOBAL HIGH YIELD SOLUT	106.798.530,12
EUR	LU0219424131	PARTICIPACIO IMFS EUROPEAN RESEARCH FUND	44.697.183,84
EUR	LU0583240782	PARTICIPACIO IMFS EMERGING MARKETS DEBT	33.315.298,25
EUR	LU1199022317	PARTICIPACIO PIONEER FUNDS EMERGING MARKET	71.131.420,80
EUR	LU1457522560	PARTICIPACIO FIDELITY FUNDS - EURO SHORT TE	127.710.009,61
EUR	LU0262418394	PARTICIPACIO GOLDMAN SACHS GL EM MK EQUITY-A	71.721.767,70
EUR	LU0340553600	PARTICIPACIO PICTET-EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT	135.364.303,26
EUR	LU1055714379	PARTICIPACIO PICTET TOTAL RETURN DIVERSIF	63.158.275,80
EUR	LU1634531427	PARTICIPACIO PICTEC-EUR SHORT TERM CORPOR	111.748.455,41
EUR	IE00BLP5S791	PARTICIPACIO OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS PLC -	140.853.950,29
EUR	LU0490786174	PARTICIPACIO GARTMORE-UK ABS RET-I HEDGED	96.753.023,95
EUR	LU0147388861	PARTICIPACIO PAR.BGF-EUR SHORT DUR BOND A2	241.225.664,40
EUR	LU0776931064	PARTICIPACIO BLACKROCK STR FD EUR ABS	57.580.847,33
EUR	LU0603021113	PARTICIPACIO BGF-EUROPEAN FOCUS FD-\$A2	28.107.858,46
USD	LU0106252389	PARTICIPACIO PAR.SCHRODER INTL EMERG MKTS	99.433.702,91
USD	LU0496786657	PARTICIPACIO LYXOR ETF S&P 500 UCITS ETF-D	99.530.306,81



CLASE 8.ª



0N6633614

Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN

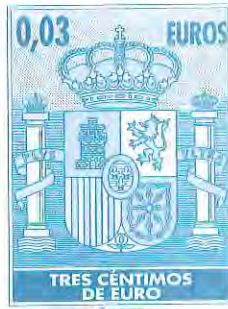
Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	IE00B3XXRP09	PARTICIPACIO VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	306.431.601,94
USD	IE00BFPMB022	PARTICIPACIO VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	126.483.309,34
USD	FR0010912576	PARTICIPACIO AMUNDI ETF S&P 500 UCITS ETF	66.044.693,75
USD	LU0742536872	PARTICIPACIO FIDELITY FUNDS-EMERGING MK	116.359.744,53
USD	IE00B5BMR087	PARTICIPACIO ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	99.084.713,40
USD	IE0032895942	PARTICIPACIO ISHARES MARKIT IBOXX USD CR BN	118.357.161,44
USD	IE00BCRY5Y77	PARTICIPACIO ISHARES USD SHORT DUR CP BND	68.087.230,52
JPY	LU0274209740	PARTICIPACIO DB X-TRACKERS - MSCI JAPAN TRN	47.883.519,01
JPY	IE00B4L5YX21	PARTICIPACIO ISHARES CORE MSCI JAPAN	48.017.853,22
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			4.691.658.395,68



CLASE 8.ª



ON6633616

Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2018

Las cifras de crecimiento global esperado para 2018 y 2019 se han revisado a la baja en la segunda mitad del año, de la mano tanto de los países desarrollados como de los emergentes, rompiendo la tendencia de los primeros meses de 2018.

El repunte de los tipos de la deuda, el empeoramiento de los indicadores macro y el deterioro de las relaciones comerciales internacionales han afectado negativamente a las bolsas, con lo que, tras mantenerse dentro de un rango relativamente estrecho desde febrero a septiembre, el índice mundial en dólares ha roto a la baja dicho rango, protagonizando un fuerte retroceso y finalizando el año en terreno claramente negativo (-9.8% en el 2S). Con todo ello, la volatilidad alcanzaba en diciembre niveles cercanos a los máximos anuales de febrero, finalizando el año cerca de la zona de máximos (+9.3pp en el 2S). Aunque las bolsas desarrolladas eran las que tenían mejor comportamiento en el segundo y tercer trimestre, en el 4T éstas han sufrido un brusco descenso, con lo que se ha reducido en buena parte el peor comportamiento de emergentes en el cómputo anual. En el 2S es reseñable el mejor comportamiento de los sectores de corte más defensivo (utilities, farmacéuticas y telecomunicaciones), mientras que por el lado negativo destacan energía, materiales, industriales, financieras y tecnología.

Aunque no ha habido sorpresas en la política monetaria de los principales bancos centrales en los últimos meses del año, las expectativas han cambiado en línea con el progresivo deterioro de los mercados financieros y de las perspectivas económicas. En renta fija, los activos ganadores en el 2S han sido los bonos a 10 años de Alemania y EE.UU. a pesar de la depreciación de este último para el conjunto del año. En EE.UU. destaca el aplanamiento de la curva (incluso inversión en el tramo más corto). En crédito, este entorno deja repuntes de diferenciales, especialmente en los segmentos especulativos, al igual que en las primas de riesgo periféricas en la última mitad de año.

El dólar ha demostrado su valía en 2018 con una apreciación generalizada, especialmente en el 2S y frente a las divisas de países más vulnerables (Turquía, Argentina). Mal semestre para las materias primas (Brent -32,4% en el 2S), excepto el oro que actúa como activo refugio.

En cuanto a nuestra cartera, hemos ido modificando nuestra exposición a renta variable de manera activa, empezando el período con mayor peso en el activo de riesgo y acabándolo con menor exposición, moviéndonos en un rango de 3-18%. Por lo general, hemos mantenido una visión negativa en el desempeño de la bolsa americana y europea tácticamente, con ligera preferencia por la bolsa estadounidense. A pesar de que somos positivos respecto al desempeño a largo plazo de la renta variable emergente, hemos estado prácticamente todo el semestre con la posición neutralizada de manera táctica, aunque finalizamos el período con exposición positiva a dicho activo.

Respecto a renta fija, mantenemos el sesgo a deuda emergente en divisa local. Tácticamente, aumentamos la duración tanto en EEUU como Europa y continuamos con el posicionamiento en High Yield. En divisas, destacamos la mayor exposición a Dólar y Yen, si bien esta última se cerró a finales de septiembre.



CLASE 8.ª



0N6633617

Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2018

En cuanto a las inversiones en IICs, en el semestre han detruido rentabilidad al fondo. Las 5 mayores inversiones se encuentran en los fondos DWS Floating Rate Notes, BGF Euro Short Duration Bond, Amundi 3M, Betaminer I y en el ETF Vanguard S&P 500.

Respecto a los próximos meses, nos encontramos cautos ante el deterioro de los datos macroeconómicos y la inestabilidad provocada por la guerra comercial, que siguen afectando negativamente al desempeño de las bolsas a nivel global, será clave una gestión dinámica del activo de riesgo. Estratégicamente, mantenemos el sesgo positivo a renta variable emergente, niveles cortos de duración y posiciones controladas en bonos de alto rendimiento.

El fondo soporta comisiones de análisis. Los gestores del fondo seleccionan varios proveedores de servicios de análisis porque generan valor añadido para el fondo y por ello son susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. El criterio de selección está basado en la generación de ideas, en la calidad de los informes y solidez de la argumentación, en la disponibilidad y agilidad en el contacto con los analistas para responder a las inquietudes, para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que hayan sucedido en los mercados.

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

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

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



CLASE 8.^a
FONDO DE INVERSIÓN



ON6633618

Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2018

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

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

El Comité de Remuneraciones de la Gestora ha revisado en 2018 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo, vigente desde el 18/12/2017.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2018, ha sido la siguiente: remuneración fija: 6.004.915 euros; remuneración variable: 2.567.083,43 euros. Los beneficiarios han sido los 200 empleados en plantilla a 31/12/2018. De ellos un total de 71 percibieron remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. que, durante 2018, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 686.250,80 euros de retribución fija y 237.529,31 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.193.969,67 euros de retribución fija y 527.884,61 euros de retribución variable para el resto.

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



CLASE 8.^a
Fondo de Inversión



ON6633619

Quality Inversión Conservadora,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2018

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2018

Nada que reseñar distinto de lo comentado en esta Memoria.

Investigación, desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2018.

Adicionalmente, dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma.

Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Adquisición de acciones propias

El Fondo no tiene acciones propias.

07/2018



0,15 €

**DILIGENCIA DE FIRMA**

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

Madrid, 28 de marzo de 2019.

D. Luis Manuel Megías Pérez
Presidente

D. José Manuel Pérez Huertas
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D. Gabriel Martínez de Aguilar
Consejero

D. José Ignacio Galar Arrondo
Consejero

D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero



Consta la oportuna diligencia de legitimación de firmas en folio anexo, exclusivo para documentos notariales, nº EI 7.558.673



E17558799

07/2018



Anexo
Página 1 de 2

RELACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN AUDITADOS

Denominación del Fondo	Folios de papel timbrado de La clase 8ª serie 0N
1. BBVA Gestión Protección 2020 BP, Fondo de Inversión	0N6644566 al 0N6644599
2. BBVA Bolsa Europa Finanzas, Fondo de Inversión	0N6644530 al 0N6644565
3. BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), Fondo de Inversión	0N6644484 al 0N6644529
4. CX Evolució Borsa, Fondo de Inversión	0N6644130 al 0N6644163
5. BBVA Rendimiento Múltiple 21, Fondo de Inversión	0N6644164 al 0N6644199
6. Quality Selección Emergentes, Fondo de Inversión	0N6644200 al 0N6644236
7. Fondo de Permanencia, Fondo de Inversión	0N6644237 al 0N6644272
8. BBVA Rendimiento Múltiple 21 II, Fondo de Inversión	0N6644273 al 0N6644307
9. BBVA Bolsa Emergentes MF, Fondo de Inversión	0N6644308 al 0N6644344
10. BBVA Bolsa Plus, Fondo de Inversión	0N6644345 al 0N6644380
11. CX Evolució Borsa 3, Fondo de Inversión	0N6644381 al 0N6644416
12. BBVA Bolsa Latam, Fondo de Inversión	0N6644417 al 0N6644449
13. BBVA Rendimiento Europa VIII, Fondo de Inversión	0N6644450 al 0N6644483
14. BBVA Rendimiento Europa IV, Fondo de Inversión	0N6631795 al 0N6631829
15. BBVA Consolidación 85, Fondo de Inversión	0N6631830 al 0N6631864
16. BBVA Bolsa Japón, Fondo de Inversión	0N6631865 al 0N6631912
17. BBVA Oportunidad Acciones VI, Fondo de Inversión	0N6631913 al 0N6631947
18. BBVA Rendimiento Europa III, Fondo de Inversión	0N6631462 al 0N6631495
19. BBVA Rendimiento Europa V, Fondo de Inversión	0N6631496 al 0N6631531
20. BBVA Mi Inversión Mixta, Fondo de Inversión	0N6631532 al 0N6631575
21. Quality Commodities, Fondo de Inversión	0N6631576 al 0N6631611
22. BBVA Bolsa Índice Euro, Fondo de Inversión	0N6631612 al 0N6631647
23. Quality Global, Fondo de Inversión	0N6631648 al 0N6631684
24. BBVA Oportunidad Acciones V, Fondo de Inversión	0N6631685 al 0N6631718
25. BBVA Mi Inversión Bolsa Acumulación, Fondo de Inversión	0N6631719 al 0N6631757
26. CX Oportunitat Borsa 2, Fondo de Inversión	0N6631758 al 0N6631794
27. BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR, Fondo de Inversión	0N6631948 al 0N6631993
28. BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, Fondo de Inversión	0N6632503 al 0N6632540
29. BBVA Mi Inversión Bolsa, Fondo de Inversión	0N6632541 al 0N6632580
30. Metrópolis Renta, Fondo de Inversión	0N6632581 al 0N6632615
31. BBVA Mejores Ideas (Cubierto), Fondo de Inversión	0N6632616 al 0N6632653
32. BBVA Oportunidad Acciones IV, Fondo de Inversión	0N6632654 al 0N6632688
33. BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto), Fondo de Inversión	0N6632689 al 0N6632741
34. Quality Inversión Decidida, Fondo de Inversión	0N6632889 al 0N6632926
35. BBVA Bolsa Asia, Fondo de Inversión	0N6632927 al 0N6632964
36. BBVA Rendimiento Europa VI, Fondo de Inversión	0N6632965 al 0N6632999
37. CX Evolució Borsa 2, Fondo de Inversión	0N6632742 al 0N6632775
38. Quality Inversión Moderada, Fondo de Inversión	0N6632776 al 0N6632816
39. BBVA Retorno Absoluto, Fondo de Inversión	0N6632817 al 0N6632853

HOJA Nº 2/3



Consta la oportuna diligencia de legitimación de firmas en folio anexo, exclusivo para documentos notariales, nº E1 7.558.673



E17558800

07/2018



Denominación del Fondo

Folios de papel timbrado de
La clase 8ª serie 0N

- | | |
|--|------------------------|
| 40. BBVA Rendimiento Europa VII, Fondo de Inversión | 0N6632854 al 0N6632888 |
| 41. Quality Inversión Conservadora, Fondo de Inversión | 0N6633579 al 0N6633619 |
| 42. CX Oportunitat Borsa, Fondo de Inversión | 0N6633620 al 0N6633653 |
| 43. BBVA Rendimiento Europa, Fondo de Inversión | 0N6633654 al 0N6633687 |
| 44. BBVA Rendimiento Europa II, Fondo de Inversión | 0N6633688 al 0N6633722 |
| 45. BBVA Oportunidad Acciones III, Fondo de Inversión | 0N6633723 al 0N6633756 |

W

HOJA Nº 3/3



Consta la oportuna diligencia de legitimación de firmas en folio anexo, exclusivo para documentos notariales, nº E1 7.558.673



E17558673
E17558801

07/2018



= LEGITIMACIÓN =

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

- **Don Luis Manuel Megías Pérez** con D.N.I. 50310851-F. _____
- **Don Eduardo García Hidalgo** con D.N.I. 02613978-M. _____
- **Don Gabriel Martínez de Aguilar** con D.N.I. 00381382-L. _____
- **Don Juan Álvarez Rodríguez** con D.N.I. 50316080-S. _____
- **Don Jose Manuel Pérez Huertas** con D.N.I. 50286024-C. _____
- **Don Ricardo Luis Gutiérrez Jones** con D.N.I. 50831518-T. _____
- **Don José Ignacio Galar Arrondo** con D.N.I. 50286829-C. _____

Por coincidir con las que emplean habitualmente en sus escritos. _____

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

En Madrid, a tres de abril de dos mil diecinueve. _____

Libro Indicador nº 342 / 2019.

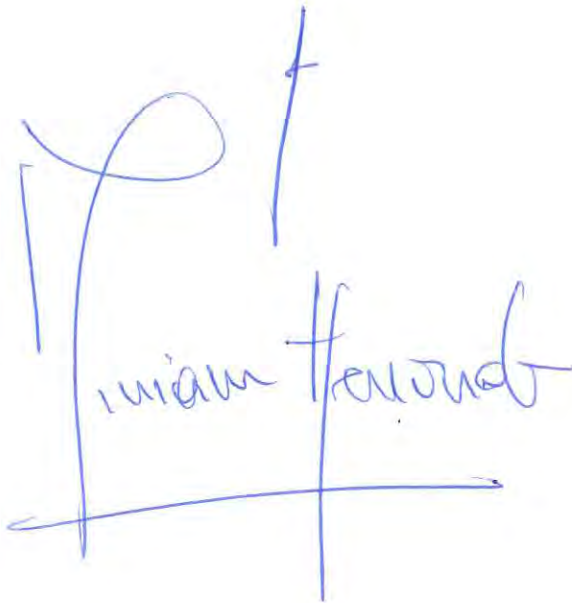


= TESTIMONIO =

MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que las fotocopias anteriores, extendidas en 4 folios de papel timbrado de uso notarial, números el del presente y los 3 anteriores en orden correlativo, son reproducciones fieles y exactas de sus respectivos originales, que me han sido exhibidos._____

En Madrid, a cuatro de abril de dos mil diecinueve._____

Libro indicador 346 / 2019._____


Miriam Herrando

