

QUALITY SELECCIÓN EMERGENTES, F.I.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e
informe de gestión del ejercicio 2013



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Quality Selección Emergentes, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, 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. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Quality Selección Emergentes, F.I. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Alejandro Esnal Elorrieta
Socio - Auditor de Cuentas

21 de marzo de 2014



Miembro ejerciente:
**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

Año **2014** Nº **01/14/04079**
SELLO CORPORATIVO: **96,00 EUR**

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2011 de 1 de julio
.....

*PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es*



CLASE 8.^a



OL5972968

Quality Selección Emergentes, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	6 502 635,77	11 412 805,93
Deudores	59 249,28	120 248,02
Cartera de inversiones financieras	5 263 943,23	9 209 074,61
Cartera interior	146 623,50	186 173,09
Valores representativos de deuda	146 623,50	186 173,09
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	5 117 319,73	9 022 901,52
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	5 117 319,73	9 022 901,52
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 179 443,26	2 083 483,30
TOTAL ACTIVO	6 502 635,77	11 412 805,93



CLASE 8.ª



OL5972969

Quality Selección Emergentes, F.I.**Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	6 499 532,79	11 297 832,37
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6 499 532,79	11 297 832,37
Capital	-	-
Partícipes	7 377 252,82	10 796 794,48
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(877 720,03)	501 037,89
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	3 102,98	114 973,56
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	543,84	113 730,30
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2 559,14	1 243,26
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	6 502 635,77	11 412 805,93
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	7 448 132,00	12 734 914,12
Compromisos por operaciones largas de derivados	5 386 276,21	9 415 881,09
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 061 855,79	3 319 033,03
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	7 448 132,00	12 734 914,12



CLASE 8.^a



OL5972970

Quality Selección Emergentes, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresadas en euros)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	28 117,12	29 916,15
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(168 818,08)</u>	<u>(180 424,85)</u>
Comisión de gestión	(141 842,83)	(158 779,52)
Comisión de depositario	(21 013,70)	(16 842,41)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 961,55)	(4 802,92)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(140 700,96)	(150 508,70)
Ingresos financieros	28 169,85	22 251,15
Gastos financieros	(700,39)	(428,20)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(442 394,79)</u>	<u>665 147,63</u>
Por operaciones de la cartera interior	(77,15)	(294,61)
Por operaciones de la cartera exterior	(442 317,64)	665 442,24
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	18 404,24	32 291,68
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(340 497,98)</u>	<u>(62 631,46)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	51,03
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(36 175,52)	12 987,16
Resultados por operaciones con derivados	(304 322,46)	(75 669,65)
Otros	-	-
Resultado financiero	(737 019,07)	656 630,80
Resultado antes de impuestos	(877 720,03)	506 122,10
Impuesto sobre beneficios	-	(5 084,21)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(877 720,03)</u>	<u>501 037,89</u>

Quality Selección Emergentes, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(877 720,03)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(877 720,03)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	10 796 794,48	-	-	501 037,89	-	-	11 297 832,37
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	10 796 794,48	-	-	501 037,89	-	-	11 297 832,37
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(877 720,03)	-	-	(877 720,03)
Aplicación del resultado del ejercicio	501 037,89	-	-	(501 037,89)	-	-	-
Operaciones con partícipes	5 767 590,30	-	-	-	-	-	5 767 590,30
Suscripciones	(9 688 169,85)	-	-	-	-	-	(9 688 169,85)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	7 377 252,82	-	-	(877 720,03)	-	-	6 499 532,79



CLASE 8.^a



OL5972971

Quality Selección Emergentes, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	501 037,89
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	501 037,89

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	4 669 541,70	-	-	5 695,11	-	-	4 675 236,81
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 669 541,70	-	-	5 695,11	-	-	4 675 236,81
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	501 037,89	-	-	501 037,89
Aplicación del resultado del ejercicio	5 695,11	-	-	(5 695,11)	-	-	-
Operaciones con partícipes	8 469 801,14	-	-	-	-	-	8 469 801,14
Suscripciones	(2 348 243,47)	-	-	-	-	-	(2 348 243,47)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	10 796 794,48	-	-	501 037,89	-	-	11 297 832,37



CLASE 8.^a



OL5972972



CLASE 8.^a



0L5972973

Quality Selección Emergentes, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Quality Selección Emergentes, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 30 de junio de 2010. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 81, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 15 de julio de 2010 con el número 4.250, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 83% por Corporación General Financiera, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Depositario BBVA, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.



CLASE 8.^a



0L5972974

Quality Selección Emergentes, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9% respectivamente. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de gestión ha sido del 1,35% sobre el patrimonio y del 9% sobre los rendimientos íntegros.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.



CLASE 8.^a



0L5972975

Quality Selección Emergentes, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden al 31 de diciembre de 2013 y 2012 a 28.117,12 euros y 29.916,15 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.



CLASE 8.^a



OL5972976

Quality Selección Emergentes, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.^a



OL5972977

Quality Selección Emergentes, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2013 y 2012.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



OL5972978

Quality Selección Emergentes, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.^a



0L5972979

Quality Selección Emergentes, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativo estimados.



CLASE 8.^a




OL5972980

Quality Selección Emergentes, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

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

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.^a



OL5972981

Quality Selección Emergentes, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



CLASE 8.^a



OL5972982

Quality Selección Emergentes, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

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

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

i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.^a



0L5972983

Quality Selección Emergentes, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

l) Suscripciones y reembolsos

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

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



OL5972984

Quality Selección Emergentes, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Depósitos de garantía	47 392,11	103 644,62
Administraciones Públicas deudoras	5 218,02	6 372,85
Operaciones pendientes de liquidar	0,25	303,08
Otros	6 638,90	9 927,47
	<u>59 249,28</u>	<u>120 248,02</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	5 218,02	3 870,36
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	2 502,49
	<u>5 218,02</u>	<u>6 372,85</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	-	5 084,21
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	-	60 000,00
Otros	543,84	48 646,09
	<u>543,84</u>	<u>113 730,30</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2012 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente, la cual se liquida semanalmente los lunes.



CLASE 8.^a



OL5972985

Quality Selección Emergentes, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	146 623,50	186 173,09
Valores representativos de deuda	146 623,50	186 173,09
Cartera exterior	5 117 319,73	9 022 901,52
Instituciones de Inversión Colectiva	5 117 319,73	9 022 901,52
	5 263 943,23	9 209 074,61

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Depositario BBVA, S.A.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,25% y el 0,45%.



CLASE 8.^a
PARTICIPACION



OL5972986

Quality Selección Emergentes, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>6 499 532,79</u>	<u>11 297 832,37</u>
Número de participaciones emitidas	<u>659 839,17</u>	<u>1 063 567,87</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,85</u>	<u>10,62</u>
Número de partícipes	<u>202</u>	<u>324</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2013 y 2012 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo y, en su caso, la participación en otras Instituciones de Inversión Colectiva al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



0L5972987

Quality Selección Emergentes, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

La base imponible del ejercicio 2013 se incorporará a las bases imponibles negativas pendientes de compensar en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

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



CLASE 8.^a



0L5972988

Quality Selección Emergentes, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. 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, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantienen el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Quality Selección Emergentes, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Cartera Interior					
Adquisición temporal de activos					
REPO BANCO BILBAO VIZCAYA 00,550 2014-01-02	EUR	146 621,53	-	146 623,50	1,97
TOTALES Adquisición temporal de activos		146 621,53	-	146 623,50	1,97
TOTAL Cartera Interior		146 621,53	-	146 623,50	1,97



CLASE 8.^a



0L5972989

Quality Selección Emergentes, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIO ETFs ENERGY DJ UBSCISM C	USD	709 690,74	-	685 340,78	(24 349,96)
PARTICIPACIO ISHARES MSCI FRONTIER 100 ETF C	USD	118 552,52	-	122 517,15	3 964,63
PARTICIPACIO ISHARES JP MORGAN USD EMERG M BOND C	USD	80,93	-	78,55	(2,38)
PARTICIPACIO FIDELITY FUNDS-EMERGING MK C	USD	510 052,16	-	550 811,58	40 759,42
PARTICIPACIO SCHRODER INT SEL-FRONT MK -A C	USD	821 164,50	-	867 697,45	46 532,95
PARTICIPACIO PAR.SCHRODER INTL EMERG MKTS C	USD	701 317,52	-	690 802,13	(10 515,39)
PARTICIPACIO SCHRODER INT SEL EMERG MARKET DEBT C	EUR	1 107 465,63	-	1 128 600,00	21 134,37
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 968 324,00	-	4 045 847,64	77 523,64
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)					
PARTICIPACIO ISHARES MSCI EMERG MKTS ETF C	USD	1 140 911,01	-	1 071 472,09	(69 438,92)
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		1 140 911,01	-	1 071 472,09	(69 438,92)
TOTAL Cartera Exterior		5 109 235,01	-	5 117 319,73	8 084,72



CLASE 8.^a



OL5972990

Quality Selección Emergentes, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BONO 10A USD UNDE 1000	USD	1 340 428,57	1 340 428,57	20/03/2014
TOTALES Futuros comprados		1 340 428,57	1 340 428,57	
Otros compromisos de compra				
IIC ISHARES JP MORGAN EM BOND FD	USD	78,55	78,55	-
IIC ISHARES MSCI FRONTIER 100	USD	122 517,15	122 517,15	-
IIC PAR.SCHRODER INT SEL-FRONT MK -A	USD	867 697,45	867 697,45	-
IIC PAR.FIDELITY FDS-EMERG MK-Y ACC\$	USD	550 811,58	550 811,58	-
IIC PAR.SCHRODER ISF EM DBT A R-AAC EUR	EUR	1 128 600,00	1 128 600,00	-
IIC PAR.SCHRODER INTL EMERG MKTS-AAC	USD	690 802,13	690 802,13	-
IIC ETFS ENERGY DJ UBSCISM	USD	685 340,78	685 340,78	-
TOTALES Otros compromisos de compra		4 045 847,64	4 045 847,64	
Futuros vendidos				
USD 62500	USD	2 061 855,79	2 065 271,07	17/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		2 061 855,79	2 065 271,07	
TOTALES		7 448 132,00	7 451 547,28	



CLASE 8.^a



OL5972991

Quality Selección Emergentes, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos					
REPO BANCO BILBAO VIZCAYA 00,299 2013-01-02	EUR	186 171,59	-	186 173,09	1,50
TOTALES Adquisición temporal de activos		186 171,59	-	186 173,09	1,50
TOTAL Cartera Interior		186 171,59	-	186 173,09	1,50



CLASE 8.^a



OL5972992

Quality Selección Emergentes, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIO ISHARES JP MORGAN USD EMERG M BOND	USD	80,93	-	93,14	12,21
PARTICIPACIO PICTET-EMERG LOCAL CCY-I	EUR	1 505 992,00	-	1 555 946,00	49 954,00
PARTICIPACIO ROBECO EMERGING MKT	EUR	187 745,91	-	223 412,00	35 666,09
PARTICIPACIO PAR-SCHRODER INTL EMERG MKTS	USD	767 767,63	-	823 333,08	55 565,45
PARTICIPACIO SCHRODER INT SEL EMERG MARKET DEBT	EUR	2 084 534,00	-	2 176 923,00	92 389,00
PARTICIPACIO FRANKL TEMPLETON ASIAN BOND FN	USD	1 359 421,86	-	1 489 312,75	129 890,89
PARTICIPACIO JPM F-EMERGING MARKETS FUND	USD	236 264,18	-	245 665,97	9 401,79
PARTICIPACIO BNY MELLON GL-EM DBT LC-AA	USD	1 352 456,02	-	1 398 170,37	45 714,35
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		7 494 262,53	-	7 912 856,31	418 593,78
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)					
PARTICIPACIO ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	USD	1 046 426,79	-	1 110 045,21	63 618,42
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		1 046 426,79	-	1 110 045,21	63 618,42
TOTAL Cartera Exterior		8 540 689,32	-	9 022 901,52	482 212,20



CLASE 8.^a



OL5972993

Quality Selección Emergentes, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados en diciembre de 2012
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL5972994

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJUBS INDEX 100	USD	1 750 284,46	1 750 284,46	20/03/2013
TOTALES Futuros comprados		1 750 284,46	1 750 284,46	
Otros compromisos de compra				
IIC ISHARES JP MORGAN EM BOND FD	USD	93,14	93,14	-
IIC PAR.PICTET-EMERG LOCAL CCY-I¿	EUR	1 555 946,00	1 555 946,00	-
IIC PAR.FRANK TEMP ASIAN BND FND AA USD	USD	1 489 312,75	1 489 312,75	-
IIC PAR.ROBECO EMERGING MKT EQY-D¿	EUR	223 412,00	223 412,00	-
IIC PAR.SCHRÖDER ISF EM DBT A R-AAC EUR	EUR	2 176 923,00	2 176 923,00	-
IIC PAR.SCHRÖDER INTL EMERG MKTS-AAC	USD	823 333,08	823 333,08	-
IIC PAR.BNY MELLON GL-EM DBT LC-A\$A	USD	1 398 995,68	1 398 170,37	-
TOTALES Otros compromisos de compra		7 665 596,63	7 667 190,34	
Futuros vendidos				
USD 62500	USD	3 319 033,03	3 318 781,76	18/03/2013
TOTALES Futuros vendidos		3 319 033,03	3 318 781,76	
TOTALES		12 734 914,12	12 736 256,56	



CLASE 8.^a



0L5972995

Quality Selección Emergentes, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

Durante el primer semestre del año los mercados emergentes cayeron un 6,3% en moneda local, un 8,23% en euros. Durante la primera parte del semestre, las pérdidas fueron muy moderadas, sin embargo, éstas se aceleraron durante el segundo trimestre, sobretodo en el mes de junio, debido a las tensiones en el mercado interbancario chino, (el PBoC se vio obligado a manifestar su compromiso de apoyo a los bancos que necesitaran liquidez), y a las expectativas de retirada del programa de compra de activos de la Fed (QE). A nivel geográfico, Latinoamérica (con una caída del 13,5% en euros), fue la región que peor se comportó; liderada por la bolsa brasileña, la cual registró una pérdida cercana al 20%, muy afectada por su sesgo hacia el sector de materias primas. Europa del Este perdió un 10,9% en euros, mientras que Asia fue la región que mejor se comportó con una caída del 4,34%, gracias al buen comportamiento de los países del Sudeste asiático como Indonesia, Tailandia, Malasia o Filipinas. En China, sin embargo, continúan saliendo datos decepcionantes de confianza, actividad doméstica, sector exterior y crédito, lo que no ayudó a frenar el descenso del mercado. El fuerte repunte de los tipos de la deuda pública americana, por otra parte, también provocó importantes correcciones en la deuda emergente. La renta fija emergente en moneda local termina el semestre con una pérdida del 8,17%, mientras que la renta fija en dólar registra una rentabilidad negativa cercana al 7%. En el extremo más negativo se situaron las materias primas, con una pérdida del 9,1%.

Durante el segundo semestre del año 2013, la economía global se afianza en una nueva fase en la que los países desarrollados crecen con mayor vigor mientras que se produce cierto deterioro en las expectativas de crecimiento de los emergentes. China, sin embargo, parece haber estabilizado sus perspectivas económicas tras el bache del primer semestre, con un crecimiento del PIB en el 3T del 7,8% interanual y el compromiso de las autoridades de seguir la senda reformista. En lo que se refiere a las bolsas, en el 2S se mantiene la tónica del 1S, con un mejor comportamiento relativo de los mercados desarrollados (+10%) frente a emergentes (+1,6%), presionados a la baja especialmente por el mal comportamiento de Latinoamérica, que perdió un 4% en esta segunda parte del año, Europa del Este subió un 1,2% y Asia, apoyada por el buen comportamiento de China y de los países del norte (Korea y Taiwán), avanzó un 3,1%. A nivel sectorial, en el 2º semestre se ha producido cierta rotación hacia sectores cíclicos como tecnología, y consumo cíclico, mientras que sectores más defensivos como utilities, consumo estable y telecom, han quedado algo más rezagados. La deuda emergente continuó perdiendo terreno, después de las caídas del primer semestre. La renta fija denominada en dólares cayó un 4% adicional, viéndose afectada sobre todo por la caída del dólar. La renta fija en moneda local, registró pérdidas del 7,8%, motivadas fundamentalmente por la depreciación de las divisas emergentes frente al euro. Las materias primas recuperaron ligeramente lo perdido durante la primera parte del año.



CLASE 8.^a



0L5972996

Quality Selección Emergentes, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Durante el año, la cartera del fondo ha estado infraponderada en renta fija emergente tanto local como en renta fija emergente externa, tan sólo mantenemos exposición a dólar y a tipos americanos. Hemos invertido en renta variable emergente a través de un fondo de naturaleza defensiva y un producto especializado en Mercados Frontera. Los mercados frontera están formados por países que crecen a elevadas tasas, con una población numerosa y joven y una correlación con el resto de mercados desarrollados inferior a la de los mercados emergentes. El fondo se encuentra sobreponderado en materias primas a través de un ETF de energía fue lo que más nos ha traído en términos relativos, reduciendo parte de la aportación positiva relativa de nuestro posicionamiento cauto en renta fija Emergente. La cartera terminó el primer semestre posicionada de manera defensiva, con el objeto de favorecernos de recortes adicionales, e ir incrementando poco a poco la exposición a precios más atractivos.

El patrimonio del Fondo en 2013 ha disminuido un 42,47% y el número de partícipes ha disminuido un 37,65%. El impacto de los gastos soportados por el Fondo en el año ha sido de un 2,28% y la liquidez del Fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,21%. Por otro lado, la rentabilidad del Fondo en 2013 ha sido del -7,27% y la de su índice de referencia de un -11,09%. Por último, la volatilidad del Fondo ha sido del 6,46%, inferior a la de su índice de referencia que ha sido de un 9,48%.

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los Fondos de Inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas celebradas durante el ejercicio 2013 de sociedades españolas en las que la posición global de los Fondos de Inversión gestionados por esta Sociedad Gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2013, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.



CLASE 8.^a
RENTAS



OL5972997

Quality Selección Emergentes, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2013 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D^a. Belén Rico Arévalo, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular el presente documento, comprensivo del balance de situación, 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 2013, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 21 de marzo de 2014

D^a. Paloma Piqueras Hernández
Presidente

D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D. José Pedro Garcerán Cortijo
Consejero

D^a. Belén Rico Arévalo
Secretario Consejero

= LEGITIMACIÓN =

MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, **DOY FE** que conozco y considero legítimas las firmas que anteceden de Doña Paloma Piqueras Hernández, Doña Belén Rico Arévalo, Don Luis Manuel Megías Pérez, Don Ricardo Luis Gutiérrez Jones, Don Eduardo García Hidalgo y Don José Pedro Garcerán Cortijo, por coincidir con las que emplean habitualmente en sus escritos.

En Madrid, a 24 de marzo de 2014

Libro Indicador nº 801 /2014



Miriam Herrando



ANEXO I

BBVA Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970501 al 5970530
Fonquivir, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970531 al 5970563
Metrópolis Renta, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970564 al 5970590
Fondo de Permanencia, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970591 al 5970618
BBVA Ranking, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970619 al 5970649
BBVA Bolsa Índice, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970650 al 5970680
BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970681 al 5970738
BBVA Bolsa Latam, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970739 al 5970768
BBVA Bolsa Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970769 al 5970799
BBVA Cesta Global II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970800 al 5970827
BBVA Bolsa Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970955 al 5970984
BBVA Bolsa USA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970857 al 5970914
BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970985 al 5971014
BBVA Bolsa Plus, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970925 al 5970954
BBVA Europa Consolidado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971015 al 5971044
BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971045 al 5971076
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971077 al 5971110
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971111 al 5971145
BBVA Combinado Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971146 al 5971175
BBVA Cesta Global, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971409 al 5971439
Quality Mejores Ideas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971209 al 5971236
BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971237 al 5971268
BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971269 al 5971303
BBVA Multiactivo Decidido, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971304 al 5971335
BBVA Bolsa Japón, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971368 al 5971408
Quality Valor, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971440 al 5971472
BBVA Gestión Moderada, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971473 al 5971505
BBVA Revalorización Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971506 al 5971536
Multiactivo Mixto Renta Fija, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971749 al 5971781
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971570 al 5971599

BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971600 al 5971627
BBVA Gestión Decidida, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971628 al 5971661
BBVA 5-100 Eurostoxx, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971662 al 5971691
BBVA Rendimiento Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971691 al 5971719
BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971720 al 5971748
BBVA Bonos Core BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971782 al 5971810
BBVA Bonos Patrimonio VIII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971811 al 5971836
BBVA Combinado Europa III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971837 al 5971866
BBVA Bolsa Asia MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971867 al 5971896
BBVA Rendimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971897 al 5971927
BBVA Combinado Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971928 al 5971957
BBVA Multiactivo Conservador, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971958 al 5971990
BBVA Europa Optimo, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971991 al 5972020
Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972021 al 5972051
BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972052 al 5972081
BBVA Combinado Europa IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972082 al 5972112
BBVA Inversión Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972113 al 5972143
BBVA Acumulación Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972144 al 5972175
Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972176 al 5972208
BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972209 al 5972265
Quality BRIC, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972266 al 5972295
BBVA Selección Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972296 al 5972326
BBVA Selección Bolsa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972327 al 5972359
BBVA Revalorización Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972360 al 5972392
BBVA Crecimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972393 al 5972424
Acción Brasil ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972425 al 5972443
Acción Latam Top ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972444 al 5972462
BBVA Ranking II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972463 al 5972492
BBVA Bolsa China, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972493 al 5972522
Quality Cartera Moderada BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972523 al 5972554
Quality Cartera Decidida BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972555 al 5972586

BBVA Europa Consolidado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972587 al 5972616
BBVA Doble Beneficio, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972617 al 5972646
BBVA Consolidación Doble Oportunidad BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972647 al 5972674
BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972675 al 5972704
BBVA Inversión Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972705 al 5972733
Unnim Garantit 4, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972734 al 5972761
BBVA Selección Empresas Plus BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972762 al 5972792
BBVA Selección Energía, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972793 al 5972822
Unnim Garantit 5, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972823 al 5972850
BBVA Oportunidad 5x3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972851 al 5972880
Unnim Garantit 6, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972881 al 5972907
BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972908 al 5972938
Quality Commodities, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972939 al 5972967
Quality Selección Emergentes, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972968 al 5972997
Acción Ibx 35 Inverso ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972998 al 5973015
BBVA Global Autocancelable BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973016 al 5973041
Unnim Garantit 7, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973042 al 5973068
BBVA Autocancelable Doble Oportunidad BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973069 al 5973098
Unnim Garantit 8, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973099 al 5973126
BBVA Crecimiento Bolsa BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973127 al 5973155
Unnim Garantit 9, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973156 al 5973183
Unnim Garantit 10, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973184 al 5973209
Unnim Garantit 11, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973235 al 5973262
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973263 al 5973288
BBVA Oportunidad Europa Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973289 al 5973314
BBVA Rendimiento Europa III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973315 al 5973339