

## **QUALITY CARTERA MODERADA BP, F.I.**

Informe de auditoría,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 e  
informe de gestión del ejercicio 2012



## 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 Cartera Moderada BP, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, 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 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Quality Cartera Moderada BP, F.I. al 31 de diciembre de 2012, 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 2012 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 2012. 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

22 de marzo de 2013



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](http://www.pwc.com/es)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2910024

### Quality Cartera Moderada BP, F.I.

#### Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>167 339 072,34</b>	<b>88 022 411,13</b>
Deudores	2 796 188,89	2 381 430,38
Cartera de inversiones financieras	<u>162 403 087,97</u>	<u>84 139 191,73</u>
Cartera interior	<u>19 247 531,42</u>	<u>2 636 567,87</u>
Valores representativos de deuda	19 247 531,42	2 616 143,25
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	20 424,62
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>143 155 556,55</u>	<u>81 502 598,77</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	142 771 213,08	81 502 598,77
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	384 343,47	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	25,09
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 139 795,48	1 501 789,02
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>167 339 072,34</u></b>	<b><u>88 022 411,13</u></b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2910025

## Quality Cartera Moderada BP, F.I.

### Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>158 588 735,57</b>	<b>87 858 745,29</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	158 588 735,57	87 858 745,29
Capital	-	-
Partícipes	143 595 324,33	85 737 969,91
Prima de emisión	-	-
Reservas	81 465,43	81 465,43
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	14 911 945,81	2 039 309,95
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>8 750 336,77</b>	<b>163 665,84</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	8 749 093,52	130 065,78
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	32 417,12
Periodificaciones	1 243,25	1 182,94
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>167 339 072,34</b>	<b>88 022 411,13</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>182 649 310,56</b>	<b>80 243 241,83</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	146 569 342,60	38 667 855,74
Compromisos por operaciones cortas de derivados	36 079 967,96	41 575 386,09
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>590 050,91</b>	<b>2 635 875,16</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	590 050,91	2 635 875,16
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>183 239 361,47</b>	<b>82 879 116,99</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2910026

## Quality Cartera Moderada BP, F.I.

### Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresadas en euros)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	113 627,87	191 486,13
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(1 555 618,62)</u>	<u>(1 202 317,83)</u>
Comisión de gestión	(1 409 948,19)	(1 094 178,91)
Comisión de depositario	(117 495,54)	(91 287,56)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(28 174,89)	(16 851,36)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(1 441 990,75)</b>	<b>(1 010 831,70)</b>
Ingresos financieros	272 059,15	176 355,24
Gastos financieros	(49 295,92)	(39 513,42)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>8 559 958,85</u>	<u>1 993 372,39</u>
Por operaciones de la cartera interior	(4 139,41)	(7 569,76)
Por operaciones de la cartera exterior	8 552 105,76	2 012 934,65
Por operaciones con derivados	11 992,50	(11 992,50)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(324 865,55)	480 955,26
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>8 040 978,87</u>	<u>438 972,18</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	302,86
Resultados por operaciones de la cartera exterior	169 951,52	(31 087,58)
Resultados por operaciones con derivados	7 871 027,35	469 756,90
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>16 498 835,40</b>	<b>3 050 141,65</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>15 056 844,65</b>	<b>2 039 309,95</b>
Impuesto sobre beneficios	(144 898,84)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>14 911 945,81</b>	<b>2 039 309,95</b>

Quality Cartera Moderada BP, 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	14 911 945,81
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>14 911 945,81</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto		Resultados de ejercicios anteriores	Reservas	Partícipes	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>		-	81 465,43	85 737 969,91	2 039 309,95	-	-	87 868 745,29
Ajustes por cambios de criterio		-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores		-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>		-	81 465,43	85 737 969,91	2 039 309,95	-	-	87 868 745,29
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	14 911 945,81	-	-	14 911 945,81
Aplicación del resultado del ejercicio		-	-	2 039 309,95	(2 039 309,95)	-	-	-
Operaciones con partícipes		-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones		-	-	80 979 555,33	-	-	-	80 979 555,33
Reembolsos		-	-	(25 161 510,86)	-	-	-	(25 161 510,86)
Otras variaciones del patrimonio		-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>		-	81 465,43	143 595 324,33	14 911 945,81	-	-	158 588 735,57



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2910027

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**  
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 039 309,95
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>2 039 309,95</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto		Resultados de ejercicios anteriores	Reservas	Partícipes	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>		-	81 465,43	99 216 539,67	(1 852 224,46)	-	-	97 445 780,64
Ajustes por cambios de criterio		-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores		-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>		-	81 465,43	99 216 539,67	(1 852 224,46)	-	-	97 445 780,64
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	2 039 309,95	-	-	2 039 309,95
Aplicación del resultado del ejercicio		-	-	(1 852 224,46)	1 852 224,46	-	-	-
Operaciones con partícipes		-	-	19 016 505,79	-	-	-	19 016 505,79
Suscripciones		-	-	(30 642 851,09)	-	-	-	(30 642 851,09)
Reembolsos		-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio		-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>		-	81 465,43	85 737 969,91	2 039 309,95	-	-	87 858 745,29



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2910028



**CLASE 8<sup>a</sup>**



0L2910029

## **Quality Cartera Moderada BP, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012** (Expresada en euros)

---

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

##### **a) Actividad**

Quality Cartera Moderada BP, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 10 de septiembre de 2007. 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 8 de octubre de 2007 con el número 3.907, 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, 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.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2910030

## Quality Cartera Moderada BP, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

---

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 pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- 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 que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de gestión ha sido del 1,20%.

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 2012 y 2011 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2910031

## Quality Cartera Moderada BP, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

---

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por éstas 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 2012 y 2011 a 113.627,87 euros y 191.486,13 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.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2910032

## Quality Cartera Moderada BP, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

---

#### 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

##### a) Imagen fiel

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

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

##### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. 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 2012 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad 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 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2910033

## Quality Cartera Moderada BP, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

---

#### d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. 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 2012 y 2011.

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.<sup>a</sup>



0L2910034

## Quality Cartera Moderada BP, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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.<sup>a</sup>



0L2910035

## Quality Cartera Moderada BP, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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 liquidativos estimados.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2910036

## Quality Cartera Moderada BP, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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, cualquiera 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.<sup>a</sup>



0L2910037

## Quality Cartera Moderada BP, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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.<sup>a</sup>



0L2910038

## Quality Cartera Moderada BP, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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 el Fondo 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 el Fondo 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2910039

## Quality Cartera Moderada BP, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

---

#### 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.

#### 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.

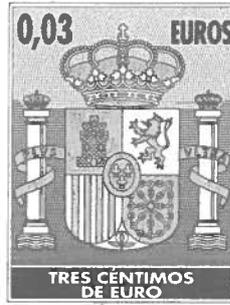
#### m) Impuesto sobre beneficios

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2910040

## Quality Cartera Moderada BP, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

---

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

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Depósitos de garantía	2 602 407,85	2 287 391,71
Administraciones Públicas deudoras	27 132,80	12 465,11
Operaciones pendientes de liquidar	130 335,58	37 130,58
Otros	36 312,66	44 442,98
	<u>2 796 188,89</u>	<u>2 381 430,38</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Administraciones Públicas acreedoras	144 898,84	-
Operaciones pendientes de liquidar	8 559 989,70	-
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	-	111 875,89
Otros	44 204,98	18 189,89
	<u>8 749 093,52</u>	<u>130 065,78</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 las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2910041

## Quality Cartera Moderada BP, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

---

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, 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 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
<b>Cartera interior</b>	<b>19 247 531,42</b>	<b>2 636 567,87</b>
Valores representativos de deuda	19 247 531,42	2 616 143,25
Derivados	-	20 424,62
<b>Cartera exterior</b>	<b>143 155 556,55</b>	<b>81 502 598,77</b>
Instituciones de Inversión Colectiva	142 771 213,08	81 502 598,77
Derivados	384 343,47	-
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>-</b>	<b>25,09</b>
	<b>162 403 087,97</b>	<b>84 139 191,73</b>

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 2012. 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 2011.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 2012 y 2011 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 0,91%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2910042

## Quality Cartera Moderada BP, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>158 588 735,57</u>	<u>87 858 745,29</u>
Número de participaciones emitidas	<u>14 773 433,93</u>	<u>9 351 616,72</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,73</u>	<u>9,40</u>
Número de partícipes	<u>1 683</u>	<u>922</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2012 y 2011 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 2012 y 2011 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 y, en su caso, la participación en otras Instituciones de Inversión Colectiva del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2910043

## Quality Cartera Moderada BP, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

---

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Pérdidas fiscales a compensar	<u>590 050,91</u>	<u>2 635 875,16</u>
	<b><u>590 050,91</u></b>	<b><u>2 635 875,16</u></b>

#### 11. 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.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene de aplicar el tipo impositivo del 1% al resultado contable una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensan en este ejercicio.

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

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

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

REGISTRO DE MARCAS DE LA OFICINA ESPAÑOLA DE PATENTES Y MARCAS



0L2910044

## **Quality Cartera Moderada BP, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)**

---

#### **12. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. 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 mantiene el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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 2012 y 2011, asciende a 2 miles de euros, en ambos casos.

**Quality Cartera Moderada BP, F.I.**

**Anexo I. 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 VIZCAY 00.300 2013-01-02	EUR	19 247 376,23	-	19 247 531,42	155,19
TOTALES Adquisición temporal de activos		19 247 376,23	-	19 247 531,42	155,19
TOTAL Cartera Interior		19 247 376,23	-	19 247 531,42	155,19



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0L2910045

**Quality Cartera Moderada BP, F.I.**

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



**CLASE 8.ª**



0L2910046

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>					
PARTICIPACIO BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EURO-MARKE	EUR	8 559 989,70	-	8 498 357,40	(61 632,30)
PARTICIPACIO FIDELITY FNDS HEALTH CARE	EUR	3 492 731,19	-	3 796 132,56	303 401,37
PARTICIPACIO FIDELITY TELECOMMUNICATIONS	EUR	1 081 011,67	-	1 159 519,68	78 508,01
PARTICIPACIO FIDELITY TECHNOLOGY	EUR	2 967 289,97	-	2 948 043,27	(19 246,70)
PARTICIPACIO UBS LUX BOND SICAV - USD CORP	USD	16 134 087,08	-	17 390 014,49	1 255 927,41
PARTICIPACIO AMUNDI FUNDS VOLATILITY WORLD	EUR	14 101 969,55	-	13 921 066,84	(180 902,71)
PARTICIPACIO DWS INVEST-TOP DIVIDEND-FC	EUR	7 264 856,74	-	8 437 561,86	1 172 705,12
PARTICIPACIO PIONEER FUNDS-EURO AGGREG BOND	EUR	25 292 372,05	-	26 383 454,50	1 091 082,45
PARTICIPACIO PIONEER FUNDS-US	EUR	1 820 045,69	-	1 812 580,14	(7 465,55)
PARTICIPACIO PIMCO HIGH YIELD BOND FUND	EUR	3 770 381,36	-	3 846 710,08	76 328,72
PARTICIPACIO PARVEST EQUITY USA	USD	6 239 256,07	-	5 843 492,30	(395 763,77)
PARTICIPACIO M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR	11 508 609,97	-	12 497 755,33	989 145,36
PARTICIPACIO JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS - EURO LIQ	EUR	697 978,69	-	698 126,76	148,07
PARTICIPACIO JPM GLOBAL CORP BOND-A ACCYH	EUR	12 618 007,83	-	14 362 086,24	1 744 078,41
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>115 548 587,56</b>	-	<b>121 594 901,45</b>	<b>6 046 313,89</b>
<b>Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>					
PARTICIPACIO SPDR MATERIALS SELECT SECTOR	USD	7 636 932,94	-	7 746 059,93	109 126,99
PARTICIPACIO SPDR FINANCIAL SELECT SECTOR	USD	12 125 458,33	-	13 430 251,70	1 304 793,37
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>		<b>19 762 391,27</b>	-	<b>21 176 311,63</b>	<b>1 413 920,36</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>135 310 978,83</b>	-	<b>142 771 213,08</b>	<b>7 460 234,25</b>

**Quality Cartera Moderada BP, F.I.**

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0L2910047

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
NASDAQ 100 UNDER20 20	USD	8 096 870,97	8 096 870,97	15/03/2013
S&P 500 UNDERLYING 50	USD	1 238 716,53	1 238 803,76	15/03/2013
SMI UNDERLYING 10	CHF	3 411 124,37	3 411 115,89	15/03/2013
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	7 568 407,04	7 568 388,38	15/03/2013
CAD 125000	CAD	1 251 816,98	1 251 821,75	18/03/2013
JPY 125000	JPY	876 784,27	877 551,69	18/03/2013
TOPIX 500 10000	JPY	8 009 209,11	8 009 209,11	07/03/2013
GBP 125000	GBP	1 753 947,27	1 754 266,49	18/03/2013
USD 125000	USD	54 728 589,85	54 728 589,85	18/03/2013
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>86 935 466,39</b>	<b>86 936 617,89</b>	
<b>Compra de opciones "call"</b>				
S&P 500 UNDERLYING 100	USD	11 337 328,38	384 343,47	16/03/2013
<b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>		<b>11 337 328,38</b>	<b>384 343,47</b>	
<b>Otros compromisos de compra</b>				
IIC SPDR MATERIALS SELECT SECTOR	USD	7 746 059,93	7 746 059,93	-
IIC PAR.AMUNDI VOLATILITY WORLD EQUITY IHEC	EUR	13 921 066,84	13 921 066,84	-
IIC PAR.PIONEER FUNDS-US PIONEER H <sub>2</sub> -HDA	EUR	1 786 598,25	1 812 580,14	-
IIC PAR.BGF-EURO MARKETS FUND A2	EUR	8 498 357,40	8 498 357,40	-
IIC PAR.PIMCO-HI YIELD BD-INS EUR HED ACC	EUR	3 846 710,08	3 846 710,08	-
IIC PAR.M&G OPTIMAL INCOME-A-EURO-A	EUR	12 497 755,33	12 497 755,33	-
<b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>		<b>48 296 547,83</b>	<b>48 322 529,72</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
APPLE COMPUTER INC 100	USD	677 008,27	684 397,33	15/03/2013
CHF 125000	CHF	874 651,33	874 504,90	18/03/2013
BUND 5 AÑOS NOTION 1000	EUR	12 015 080,00	12 015 080,00	07/03/2013
BONO 5 A USD UNDE 1000	USD	13 495 570,71	13 495 570,71	28/03/2013
BONO 10A USD UNDE 1000	USD	4 331 027,65	4 331 027,65	19/03/2013
BUND 10 AÑOS NOTION 1000	EUR	4 660 480,00	4 660 480,00	07/03/2013
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	26 150,00	26 150,00	15/03/2013
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>36 079 967,96</b>	<b>36 087 210,59</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>182 649 310,56</b>	<b>171 730 701,67</b>	

**Quality Cartera Moderada BP, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011**  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos (Depositario)					
PRL-ESTADO CUP-0 310113	EUR	2 616 189,37	25,09	2 616 143,25	(46,12)
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos (Depositario)</b>		<b>2 616 189,37</b>	<b>25,09</b>	<b>2 616 143,25</b>	<b>(46,12)</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>2 616 189,37</b>	<b>25,09</b>	<b>2 616 143,25</b>	<b>(46,12)</b>



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0L2910048

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2910049

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>					
ISHARES INTERMEDIATE CREDIT BO	USD	15 697 970,74	-	15 766 423,01	68 452,27
PAR.FIDELITY FDS-HEALTH CARE-E	EUR	2 913 348,04	-	3 186 886,04	273 538,00
PAR.FIDELITY TELECOM-A ACC	EUR	1 296 126,07	-	1 484 209,16	188 083,09
PAR.FIDELITY TECHNOLOGY	EUR	2 429 118,66	-	2 583 566,35	154 447,69
PAR.DWS INVEST-TOP DIVIDEND-FC	EUR	8 719 627,98	-	9 438 778,03	719 150,05
PAR.PIMCO-HI YIELD BD-INS EUR	EUR	3 074 277,56	-	3 272 741,20	198 463,64
PAR.ABSOLUTE INSIGHT CURRENCY	EUR	8 683 812,81	-	8 645 469,52	(38 343,29)
PAR.SCHRODER ISF EM DBT A R-AA	EUR	9 227 735,14	-	9 110 387,52	(117 347,62)
PAR.M&G OPTIMAL INCOME-A-EURO-	EUR	2 475 923,00	-	2 570 663,97	94 740,97
PAR.JPM GLOBAL CORP BOND-C ÷H	EUR	17 090 140,07	-	17 528 101,84	437 961,77
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>71 608 080,07</b>	-	<b>73 587 226,64</b>	<b>1 979 146,57</b>
<b>Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>					
SPDR FINANCIAL SELECT SECTOR	USD	7 739 542,58	-	7 915 372,13	175 829,55
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>		<b>7 739 542,58</b>	-	<b>7 915 372,13</b>	<b>175 829,55</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>79 347 622,65</b>	-	<b>81 502 598,77</b>	<b>2 154 976,12</b>

**Quality Cartera Moderada BP, F.I.**

**Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2011**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0L2910050

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
S&P500 MINI 0312-	USD	1 205 071,96	1 205 071,96	16/03/2012
NASDAQ MINI 0312	USD	6 827 176,17	6 827 176,17	16/03/2012
FTSE-100 0312-422	GBP	2 454 724,13	2 454 724,13	16/03/2012
SMI 0312-4222	CHF	582 063,74	582 063,74	16/03/2012
TOPIX IND 0312-4	JPY	12 088 668,37	12 088 668,37	08/03/2012
EUR/USD CME 0312-	USD	9 107 442,47	9 107 442,47	19/03/2012
EUROSTOXX50 1603	EUR	5 123 760,00	5 123 760,00	16/03/2012
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>37 388 906,84</b>	<b>37 388 906,84</b>	
<b>Otras compras a plazo</b>				
MX:4713 Outright EUR/CHF EUR 20120323	CHF	1 278 948,90	20 424,62	23/03/2012
<b>TOTALES Otras compras a plazo</b>		<b>1 278 948,90</b>	<b>20 424,62</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO USA 5A 0312-4222	USD	38 989 425,95	38 989 425,95	30/03/2012
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>38 989 425,95</b>	<b>38 989 425,95</b>	
<b>Otras ventas a plazo</b>				
MX:4775 Outright EUR/JPY EUR 20120323	JPY	922 175,94	(15 556,56)	23/03/2012
MX:4747 Outright EUR/GBP EUR 20120323	GBP	1 663 784,20	(16 860,56)	23/03/2012
<b>TOTALES Otras ventas a plazo</b>		<b>2 585 960,14</b>	<b>(32 417,12)</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>80 243 241,83</b>	<b>76 366 340,29</b>	



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
REGISTRADO



0L2910051

## **Quality Cartera Moderada BP, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2012**

---

#### **Evolución de mercados**

Durante el primer semestre del año, el mercado de renta variable a nivel global registró avances significativos (5,02% el MSCI World), en un entorno de bajadas de la volatilidad y de los diferenciales de crédito. Los activos de riesgo se favorecieron en este periodo de la aplicación de políticas monetarias más expansivas en algunas regiones, especialmente en la Zona Euro y en países emergentes, en los que se pretendía estimular el crecimiento económico por la desaceleración económica global. Las primas de riesgo de la deuda periférica europea aumentaron, causando importantes divergencias entre el comportamiento de los principales países de la Zona Euro.

A lo largo del trimestre, hemos gestionado de forma táctica la exposición a los distintos activos que conforman la cartera, contando en la primera parte del mismo con un posicionamiento muy enfocado a favorecerse de un posible repunte de la renta variable y de la deuda corporativa. A medida que la bolsa acumulaba avances importantes la estrategia fue la de tomar beneficios reduciendo la exposición a este activo, adoptando así una visión más prudente, aunque sin apenas variamos el posicionamiento sectorial que siguió orientado a beneficiarse del elevado potencial que pensamos existía en salud, telecomunicaciones, financieras estadounidenses, tecnología y en la temática de alta rentabilidad por dividendo. Finalmente, tras las caídas en la renta variable y deuda corporativa experimentadas en los meses de abril y mayo, la exposición a estos activos volvió a incrementarse. En renta fija la exposición durante todo el semestre estuvo en deuda corporativa estadounidense de alta calidad crediticia, que tuvo un comportamiento destacado y que pensamos seguiría beneficiándose del entorno de mercado actual y que contaba con un atractivo cupón. Adicionalmente, en el mes de Junio, incluimos un fondo de renta fija, tanto gubernamental como corporativa, de la Zona Euro (cubriendo la sensibilidad a la deuda alemana), que consideramos se beneficiará en los próximos meses de una intervención de las autoridades de la región que modere las tensionadas primas de riesgo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2910052

## Quality Cartera Moderada BP, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2012

---

Durante el segundo semestre del año, el mercado de renta variable a nivel global registró avances significativos (7,7% el MSCI World), en un entorno de bajadas de los diferenciales de la deuda de los países periféricos europeos frente a la deuda alemana. También registraron avances los precios de las materias primas, así como la renta fija corporativa. Los activos de riesgo se favorecieron en este periodo por la continuación de las políticas monetarias expansivas en las principales regiones, así como por la mejora de percepción en torno a la situación de la Zona Euro. Dicha mejora se derivó principalmente, de un mensaje por parte del BCE más encaminado a reducir la tensionadas primas de riesgo de los países periféricos así como a garantizar la supervivencia del euro. En la última parte del año, el comportamiento de la renta variable se vio muy condicionado por las negociaciones en torno a un posible acuerdo en materia fiscal entre demócratas y republicanos en Estados Unidos. Por regiones, los avances de las bolsas emergentes fueron superiores, a nivel agregado, al registrado por los desarrollados, donde ha destacado el buen comportamiento de la Zona Euro (+16,4% el Eurostoxx 50) y Japón (+11,65% el Topix).

A lo largo del semestre, seguimos gestionando de forma táctica la exposición a los distintos activos que conforman la cartera, aunque mantuvimos un posicionamiento sectorial y regional principalmente de corte cíclico, tanto a nivel regional como sectorial, orientado a favorecernos de un posible avance de los principales activos de riesgo. En renta fija, seguimos combinando las posiciones existentes en deuda corporativa estadounidense de alta calidad crediticia con inversiones en deuda gubernamental y corporativa de la Zona Euro esperando beneficiarnos de una bajada de las tensionadas primas de riesgo de los países periféricos. En cuanto a la exposición a fondos de retorno absoluto, seguimos concentrando en un fondo de volatilidad direccional, con el objetivo de proteger la cartera en momentos de incremento de la aversión al riesgo.

El patrimonio del Fondo ha aumentado en un 80,50% en el año 2012 y el número de partícipes ha aumentado 82,54%. El impacto de los gastos soportados por el Fondo durante el año ha sido de un 1,82% y la liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,20%. Por otro lado, la rentabilidad del Fondo ha sido del 13,81% en el 2012 y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 7,97%. Por último, la volatilidad del Fondo ha sido del 6,73%, superior a la de la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 6,19%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2910053

## **Quality Cartera Moderada BP, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2012**

---

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 2012 de sociedades españolas en las que la posición global de los fondos de inversión gestionados por esta entidad 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 2012, 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.

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 2012 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 2012**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 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<sup>a</sup>. Belén Rico Arévalo, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir 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 2012, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 22 de marzo de 2013

D<sup>a</sup>. Paloma Piqueras Hernández  
Presidente

D. Luis Manuel Megías Pérez  
Consejero

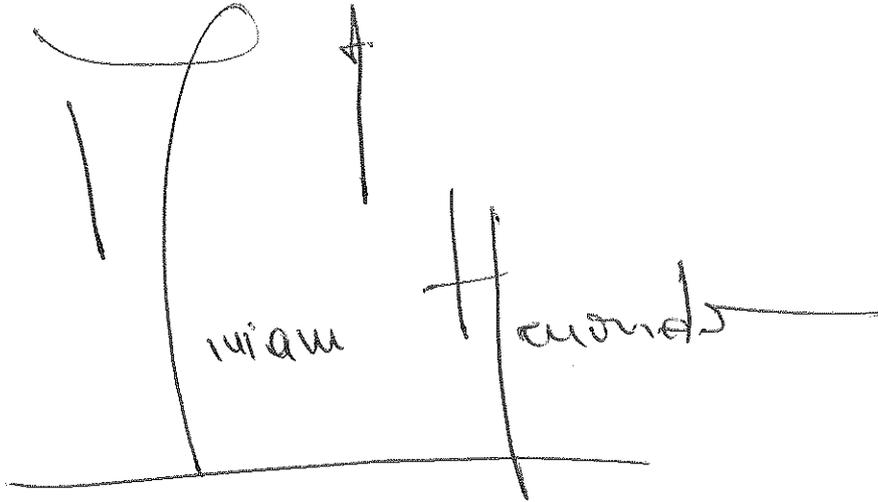
D. Eduardo García Hidalgo  
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones  
Consejero

D<sup>a</sup>. Belén Rico Arévalo  
Secretario Consejero

=LEGITIMACIÓN=

MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su  
Ilustre Colegio, DOY FE que considero legítimas las firmas  
que anteceden de ~~DOÑA PAICHA PIQUERAS~~ —  
HERNANDEZ CON DNI 50712578. Q. DOÑA  
MARIA BELEN RICO AREVALO CON DNI —  
02227722. B. DON WIS MANUE ALFÉAS  
PEREZ CON DNI 50310851. F. DON RICAR-  
DO WIS GUTIERREZ JONES CON DNI —  
503318.T Y DE DON EDUARDO GARCÍA  
HIDALGO CON DNI 02613978. H. —  
MADRID 25 MAR 2013  
LIBRO INDICADOR 94/2013

  
Miriam Herrando



## ANEXO I

BBVA Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2908417 al 2908446
Metrópolis Renta, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2908448 al 2908475
Fondo de Permanencia, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2908387 al 2908416
BBVA Ranking, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2908357 al 2908386
BBVA Bolsa Índice, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2908327 al 2908356
BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2908267 al 2908326
BBVA Bolsa Latam, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2908236 al 2908266
BBVA Bolsa Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2908206 al 2908235
BBVA Cesta Global II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2908178 al 2908205
BBVA Bolsa Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2908149 al 2908177
BBVA Bolsa USA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2908091 al 2908148
BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2908061 al 2908090
BBVA Bolsa Plus, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2908032 al 2908060
BBVA Europa Consolidado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2908001 al 2908031
BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2908476 al 2908507
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2908508 al 2908540
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2908541 al 2908574
BBVA Combinado Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2908575 al 2908604
BBVA Cesta Global, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2908605 al 2908636
Quality Mejores Ideas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2908637 al 2908666
BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2908667 al 2908699
BBVA Bolsa Japón (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2908700 al 2908731
BBVA Multiactivo Decidido, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2908732 al 2908760
BBVA Bolsa Japón, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2908761 al 2908802
Quality Valor, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2908803 al 2908832
BBVA Gestión Moderada, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2908833 al 2908862
BBVA Revalorización Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2908863 al 2908893
Multiactivo Global, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2908894 al 2908923
BBVA Oportunidad Geográfica Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2908924 al 2908953
BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2908954 al 2908983

BBVA Gestión Decidida, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2908984 al 2909013
BBVA 5-100 Eurostoxx, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2909014 al 2909043
BBVA Acción Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2909044 al 2909071
BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2909072 al 2909099
BBVA Bonos Core BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2909100 al 2909127
BBVA Solidez IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2909128 al 2909152
A.S.C. Global, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2909153 al 2909183
BBVA Solidez V, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2909184 al 2909211
BBVA Combinado Europa III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2909212 al 2909242
BBVA Bolsa Asia MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2909243 al 2909272
BBVA 4x3 II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2909273 al 2909301
BBVA Combinado Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2909302 al 2909331
BBVA Acción Europa. F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2909332 al 2909360
BBVA Multiactivo Conservador, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2909361 al 2909390
BBVA Europa Optimo, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2909391 al 2909420
BBVA Europa Garantizado III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2911058 al 2911085
Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2909449 al 2909478
BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2909479 al 2909508
BBVA Oportunidad Geográfica Garantizado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2909509 al 2909538
BBVA Combinado Europa IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2909539 al 2909571
BBVA Inversión Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2909572 al 2909601
BBVA Acumulación Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2909602 al 2909632
Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2909633 al 2909665
BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2909666 al 2909726
Quality BRIC, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2909727 al 2909756
BBVA Selección Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2909757 al 2909787
BBVA Selección Bolsa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2909788 al 2909820
BBVA Revalorización Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2909821 al 2909852
BBVA Crecimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2909853 al 2909884
Acción Brasil ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2909885 al 2909909

Acción Latam Top ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2909910 al 2909931
BBVA Europa Múltiple 6, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2909932 al 2909961
BBVA Ranking II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2909962 al 2909992
BBVA Bolsa China, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2909993 al 2910023
Quality Cartera Moderada BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2910024 al 2910053
Quality Cartera Decidida BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2910054 al 2910083
BBVA Europa Consolidado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2910084 al 2910114
BBVA Estructurado Finanzas BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2910115 al 2910142
BBVA Consolidación Doble Oportunidad BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2910143 al 2910171
BBVA Estructurado Telecomunicaciones II BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2911001 al 2911028
BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2911029 al 2911057
BBVA Doble Garantía II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2910229 al 2910256
BBVA Inversión Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2910257 al 2910284
BBVA Selección Empresas Plus BP, F.I. (Anteriormente denominado BBVA Selección Empresas BP, F.I.)	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2910285 al 2910315
BBVA Selección Consumo BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2910316 al 2910345
BBVA 4x3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2910346 al 2910373
BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2910374 al 2910404
Quality Commodities, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2910405 al 2910434
BBVA Destacados BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2910435 al 2910462
Quality Selección Emergentes, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2910463 al 2910492
Acción Ibex 35 Inverso ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2910493 al 2910518
BBVA Global Autocancelable BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2910519 al 2910544
BBVA Autocancelable Doble Oportunidad BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2910545 al 2910573
BBVA Crecimiento Bolsa BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2910574 al 2910597
BBVA & Partners Retorno Absoluto, F.I.L.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2911137 al 2911167
Unnim Diner, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2910628 al 2910654
Unnim Platinum 10, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2910655 al 2910683
Unnim Selecció, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2910684 al 2910714
Unnim Eurofons Borsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2910715 al 2910745
Unnim Fondiposit, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 2910746 al 2910771

Unnim Garantit 4, F.I.

Unnim Garantit 5, F.I.

Unnim Garantit 6, F.I.

Unnim Garantit 7, F.I.

Unnim Garantit 8, F.I.

Unnim Garantit 9, F.I.

Unnim Garantit 10, F.I.

Unnim Garantit 11, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

serie 0L, números del 2910772 al 2910799

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

serie 0L, números del 2910800 al 2910827

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

serie 0L, números del 2910828 al 2910854

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

serie 0L, números del 2910855 al 2910880

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

serie 0L, números del 2910881 al 2910903

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

serie 0L, números del 2910904 al 2910926

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

serie 0L, números del 2910927 al 2910948

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

serie 0L, números del 2910949 al 2910971