

## **QUALITY VALOR, 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.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Quality Valor, 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.
2. 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 Valor, 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.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto a lo señalado en la Nota 13 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en la que se menciona que durante el mes de enero de 2013, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo ha acordado aprobar la fusión por absorción de BBVA & Partners Retorno Absoluto, F.I.L., por Quality Valor, F.I. A fecha de este informe, dicho acuerdo aun no se ha materializado.
4. 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>  
GASTOS



0L2908803

## Quality Valor, F.I.

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

| ACTIVO                                    | 2012                 | 2011                |
|-------------------------------------------|----------------------|---------------------|
| <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>15 299 855,67</b> | <b>8 271 351,81</b> |
| Deudores                                  | 364 051,90           | 202 899,06          |
| Cartera de inversiones financieras        | 14 447 847,88        | 7 784 897,48        |
| Cartera interior                          | 322 285,98           | 49 940,36           |
| Valores representativos de deuda          | 322 285,98           | 49 940,36           |
| Instrumentos de patrimonio                | -                    | -                   |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                    | -                   |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                   |
| Derivados                                 | -                    | -                   |
| Otros                                     | -                    | -                   |
| Cartera exterior                          | 14 125 561,90        | 7 734 956,64        |
| Valores representativos de deuda          | -                    | -                   |
| Instrumentos de patrimonio                | -                    | -                   |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 14 107 830,73        | 7 734 956,64        |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                   |
| Derivados                                 | 17 731,17            | -                   |
| Otros                                     | -                    | -                   |
| Intereses de la cartera de inversión      | -                    | 0,48                |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                    | -                   |
| Periodificaciones                         | -                    | -                   |
| Tesorería                                 | 487 955,89           | 283 555,27          |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>15 299 855,67</b> | <b>8 271 351,81</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908804

## Quality Valor, 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>15 226 176,96</b> | <b>8 267 951,63</b>  |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 15 226 176,96        | 8 267 951,63         |
| Capital                                                             | -                    | -                    |
| Partícipes                                                          | 13 686 026,27        | 7 556 738,99         |
| Prima de emisión                                                    | -                    | -                    |
| Reservas                                                            | 783 735,74           | 783 735,74           |
| (Acciones propias)                                                  | -                    | -                    |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | -                    | -                    |
| Otras aportaciones de socios                                        | -                    | -                    |
| Resultado del ejercicio                                             | 756 414,95           | (72 523,10)          |
| (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>73 678,71</b>     | <b>3 400,18</b>      |
| Provisiones a corto plazo                                           | -                    | -                    |
| Deudas a corto plazo                                                | -                    | -                    |
| Acreedores                                                          | 72 435,46            | 2 217,23             |
| Pasivos financieros                                                 | -                    | -                    |
| Derivados                                                           | -                    | -                    |
| Periodificaciones                                                   | 1 243,25             | 1 182,95             |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>15 299 855,67</b> | <b>8 271 351,81</b>  |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                                             | <b>2012</b>          | <b>2011</b>          |
| <b>Cuentas de compromiso</b>                                        | <b>26 106 873,04</b> | <b>9 459 818,41</b>  |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | 21 818 585,09        | 1 921 068,21         |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | 4 288 287,95         | 7 538 750,20         |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | <b>8 250 966,57</b>  | <b>8 178 124,07</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                                       | 8 250 966,57         | 8 178 124,07         |
| Otros                                                               | -                    | -                    |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>34 357 839,61</b> | <b>17 637 942,48</b> |

## CLASE 8.ª



0L2908805

## Quality Valor, F.I.

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

|                                                                     | 2012                | 2011                |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | -                   | -                   |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | 4 237,39            | 10 850,67           |
| Gastos de personal                                                  | -                   | -                   |
| Otros gastos de explotación                                         | (194 527,27)        | (133 660,75)        |
| Comisión de gestión                                                 | (180 254,50)        | (122 374,08)        |
| Comisión de depositario                                             | (8 974,25)          | (9 789,97)          |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                   | -                   |
| Otros                                                               | (5 298,52)          | (1 496,70)          |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                   | -                   |
| Excesos de provisiones                                              | -                   | -                   |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                   | -                   |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(190 289,88)</b> | <b>(122 810,08)</b> |
| Ingresos financieros                                                | 25 449,10           | 10 145,65           |
| Gastos financieros                                                  | (3 559,03)          | (1 240,58)          |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | 853 891,27          | 164 556,52          |
| Por operaciones de la cartera interior                              | (190,42)            | (207,32)            |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | 854 081,69          | 164 763,84          |
| Por operaciones con derivados                                       | -                   | -                   |
| Otros                                                               | -                   | -                   |
| Diferencias de cambio                                               | (10 672,56)         | 17 406,11           |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 81 596,05           | (140 580,72)        |
| Deterioros                                                          | -                   | -                   |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | -                   | -                   |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | 18 974,99           | 5 619,57            |
| Resultados por operaciones con derivados                            | 62 621,06           | (146 200,29)        |
| Otros                                                               | -                   | -                   |
| <b>Resultado financiero</b>                                         | <b>946 704,83</b>   | <b>50 286,98</b>    |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>756 414,95</b>   | <b>(72 523,10)</b>  |
| Impuesto sobre beneficios                                           | -                   | -                   |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>756 414,95</b>   | <b>(72 523,10)</b>  |

Quality Valor, F.I.

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**  
(Expresado en euros)

|                                                                                                      |                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| <b>A) Estado de Ingresos y gastos reconocidos</b>                                                    |                   |
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | 756 414,95        |
| 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>756 414,95</b> |

| <b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b> |  | Resultados de ejercicios anteriores | Reservas   | Partícipes     | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total          |
|---------------------------------------------------------|--|-------------------------------------|------------|----------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|----------------|
|                                                         |  |                                     |            |                |                         |                      |                           |                |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>                |  | -                                   | 783 735,74 | 7 566 738,99   | (72 523,10)             | -                    | -                         | 8 267 951,63   |
| Ajustes por cambios de criterio                         |  | -                                   | -          | -              | -                       | -                    | -                         | -              |
| Ajustes por errores                                     |  | -                                   | -          | -              | -                       | -                    | -                         | -              |
| <b>Saldo ajustado</b>                                   |  | -                                   | 783 735,74 | 7 566 738,99   | (72 523,10)             | -                    | -                         | 8 267 951,63   |
| Total Ingresos y gastos reconocidos                     |  | -                                   | -          | -              | 756 414,95              | -                    | -                         | 756 414,95     |
| Aplicación del resultado del ejercicio                  |  | -                                   | -          | (72 523,10)    | 72 523,10               | -                    | -                         | -              |
| Operaciones con partícipes                              |  | -                                   | -          | -              | -                       | -                    | -                         | -              |
| Suscripciones                                           |  | -                                   | -          | 7 652 324,14   | -                       | -                    | -                         | 7 652 324,14   |
| Reembolsos                                              |  | -                                   | -          | (1 450 513,76) | -                       | -                    | -                         | (1 450 513,76) |
| Otras variaciones del patrimonio                        |  | -                                   | -          | -              | -                       | -                    | -                         | -              |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>                |  | -                                   | 783 735,74 | 13 686 026,27  | 756 414,95              | -                    | -                         | 15 226 176,96  |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908806

Quality Valor, F.I.

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

|                                                                                                      |                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| <b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                    |                    |
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | (72 523,10)        |
| 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>(72 523,10)</b> |

| B) Estado total de cambios en el patrimonio neto |                |            |                                     |                         |                      |                           |                |
|--------------------------------------------------|----------------|------------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|----------------|
|                                                  | Participes     | Reservas   | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total          |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010                | 10 471 369,08  | 783 735,74 | -                                   | (52 584,71)             | -                    | -                         | 11 202 520,11  |
| Ajustes por cambios de criterio                  | -              | -          | -                                   | -                       | -                    | -                         | -              |
| Ajustes por errores                              | -              | -          | -                                   | -                       | -                    | -                         | -              |
| Saldo ajustado                                   | 10 471 369,08  | 783 735,74 | -                                   | (52 584,71)             | -                    | -                         | 11 202 520,11  |
| Total ingresos y gastos reconocidos              | -              | -          | -                                   | (72 523,10)             | -                    | -                         | (72 523,10)    |
| Aplicación del resultado del ejercicio           | (52 584,71)    | -          | -                                   | 52 584,71               | -                    | -                         | -              |
| Operaciones con participes                       | -              | -          | -                                   | -                       | -                    | -                         | -              |
| Suscripciones                                    | 476 212,32     | -          | -                                   | -                       | -                    | -                         | 476 212,32     |
| Reembolsos                                       | (3 338 257,70) | -          | -                                   | -                       | -                    | -                         | (3 338 257,70) |
| Otras variaciones del patrimonio                 | -              | -          | -                                   | -                       | -                    | -                         | -              |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011                | 7 556 738,99   | 783 735,74 | -                                   | (72 523,10)             | -                    | -                         | 8 267 961,63   |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908807



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908808

## Quality Valor, 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 Valor, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 30 de marzo de 1999 bajo la denominación social de BBV Garantía, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 30 de julio 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 3 de junio de 1999 con el número 1.832, 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:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.





CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908809

## Quality Valor, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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 1,25% y del 9% respectivamente. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de gestión ha sido del 1,25% 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 0,2% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de depositaría ha sido del 0,1%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908810

**Quality Valor, F.I.**

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

---

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 2012 y 2011 a 4.237,39 euros y 10.850,67 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>



0L2908811

**Quality Valor, 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 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 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>



0L2908812

## Quality Valor, 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>



0L2908813

## Quality Valor, 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>**



0L2908814

## **Quality Valor, 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>



0L2908815

## Quality Valor, 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>



0L2908817

## Quality Valor, 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 la Sociedad Gestora no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte el Fondo 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 Gestora incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad Gestora 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>



0L2908818

## Quality Valor, 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>



OL2908819

## Quality Valor, 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              | 343 586,32        | 196 870,28        |
| Administraciones Públicas deudoras | 4 522,88          | 4 505,82          |
| Operaciones pendientes de liquidar | 14 392,56         | -                 |
| Otros                              | 1 550,14          | 1 522,96          |
|                                    | <b>364 051,90</b> | <b>202 899,06</b> |

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se desglosa tal y como sigue:

|                                                                                                    | 2012            | 2011            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario | 1 693,77        | 1 676,71        |
| Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores                                      | 2 829,11        | 2 829,11        |
|                                                                                                    | <b>4 522,88</b> | <b>4 505,82</b> |

#### 5. Acreedores

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

|                                                     | 2012             | 2011            |
|-----------------------------------------------------|------------------|-----------------|
| Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo | -                | 433,86          |
| Otros                                               | 72 435,46        | 1 783,37        |
|                                                     | <b>72 435,46</b> | <b>2 217,23</b> |



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



0L2908820

## Quality Valor, F.I.

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

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

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>322 285,98</b>    | <b>49 940,36</b>    |
| Valores representativos de deuda            | 322 285,98           | 49 940,36           |
| <b>Cartera exterior</b>                     | <b>14 125 561,90</b> | <b>7 734 956,64</b> |
| Instituciones de Inversión Colectiva        | 14 107 830,73        | 7 734 956,64        |
| Derivados                                   | 17 731,17            | -                   |
| <b>Intereses de la cartera de inversión</b> | <b>-</b>             | <b>0,48</b>         |
|                                             | <b>14 447 847,88</b> | <b>7 784 897,48</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>



0L2908821

## Quality Valor, 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>15 226 176,96</u> | <u>8 267 951,63</u> |
| Número de participaciones emitidas  | <u>21 930,14</u>     | <u>12 899,55</u>    |
| Valor liquidativo por participación | <u>694,30</u>        | <u>640,95</u>       |
| Número de partícipes                | <u>917</u>           | <u>990</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 del Fondo y, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908822

**Quality Valor, 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 | 8 250 966,57        | 8 178 124,07        |
|                               | <u>8 250 966,57</u> | <u>8 178 124,07</u> |

**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 importe de las bases imponible negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012, asciende a 8.250.966,57 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2012 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 de los últimos cuatro ejercicios.

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



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



0L2908823

## **Quality Valor, 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.

#### **13. Hechos posteriores**

Con fecha 18 de enero de 2013 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de BBVA & Partners Retorno Absoluto, F.I.L. por Quality Valor, F.I.

A fecha de formulación de estas cuentas anuales dicho acuerdo no ha sido materializado.

**Quality Valor, F.I.**

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

| <b>Cartera Interior</b>                        | <b>Divisa</b> | <b>Valoración inicial</b> | <b>Intereses</b> | <b>Valor razonable</b> | <b>(Minusvalía) / Plusvalía</b> |
|------------------------------------------------|---------------|---------------------------|------------------|------------------------|---------------------------------|
| <b>Adquisición temporal de activos</b>         |               |                           |                  |                        |                                 |
| BANCO BILBAO VIZCAY 00.300 2013-01-02          | EUR           | 322 283,38                | -                | 322 285,98             | 2,60                            |
| <b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b> |               | 322 283,38                | -                | 322 285,98             | 2,60                            |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                  |               | 322 283,38                | -                | 322 285,98             | 2,60                            |



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



0L2908824



Quality Valor, F.I.

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

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



0L2908825

| <b>Cartera Exterior</b>                                        | <b>Divisa</b> | <b>Valoración inicial</b> | <b>Intereses</b> | <b>Valor razonable</b> | <b>(Minusvalía) / Plusvalía</b> |
|----------------------------------------------------------------|---------------|---------------------------|------------------|------------------------|---------------------------------|
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>                    |               |                           |                  |                        |                                 |
| FIDELITY US HIGH YD                                            | EUR           | 1 028 740,00              | -                | 1 028 720,00           | (20,00)                         |
| AMUNDI FUNDS VOLATILITY WORLD                                  | EUR           | 1 763 993,21              | -                | 1 713 708,76           | (50 284,45)                     |
| ROBECO HIGH YLD BD-D EUR                                       | EUR           | 2 238 595,19              | -                | 2 305 951,20           | 67 356,01                       |
| PIMCO HIGH YIELD BOND FUND                                     | EUR           | 5 270 779,92              | -                | 5 713 867,36           | 443 087,44                      |
| M&G OPTIMAL INCOME FUND                                        | EUR           | 1 044 797,88              | -                | 1 106 694,81           | 61 896,93                       |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>            |               | <b>11 346 906,20</b>      | <b>-</b>         | <b>11 868 942,13</b>   | <b>522 035,93</b>               |
| <b>Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>         |               |                           |                  |                        |                                 |
| SPDR MATERIALS SELECT SECTOR                                   | USD           | 1 100 313,84              | -                | 1 116 404,23           | 16 090,39                       |
| SPDR FINANCIAL SELECT SECTOR                                   | USD           | 985 032,19                | -                | 1 122 484,37           | 137 452,18                      |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b> |               | <b>2 085 346,03</b>       | <b>-</b>         | <b>2 238 888,60</b>    | <b>153 542,57</b>               |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                                  |               | <b>13 432 252,23</b>      | <b>-</b>         | <b>14 107 830,73</b>   | <b>675 578,50</b>               |

# Quality Valor, F.I.

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

| Descripción                                | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable   | Vencimiento del<br>contrato |
|--------------------------------------------|--------|---------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| <b>Futuros comprados</b>                   |        |                                 |                      |                             |
| NASDAQ 100 UNDER20 20                      | USD    | 1 409 902,91                    | 1 409 902,91         | 15/03/2013                  |
| SMI UNDERLYING 10                          | CHF    | 223 680,29                      | 223 679,73           | 15/03/2013                  |
| FTSE-100 UNDERLYING 10                     | GBP    | 360 400,34                      | 360 399,45           | 15/03/2013                  |
| TOPIX 500 10000                            | JPY    | 755 585,77                      | 1 057 820,07         | 07/03/2013                  |
| USD 125000                                 | USD    | 2 254 266,86                    | 2 254 266,86         | 18/03/2013                  |
| INDEX DJ EUROSTOXX50 10                    | EUR    | 2 013 550,00                    | 2 013 550,00         | 15/03/2013                  |
| <b>TOTALES Futuros comprados</b>           |        | <b>7 017 386,17</b>             | <b>7 319 619,02</b>  |                             |
| <b>Compra de opciones "call"</b>           |        |                                 |                      |                             |
| S&P 500 UNDERLYING 100                     | USD    | 2 844 572,56                    | 17 731,17            | 16/03/2013                  |
| <b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>   |        | <b>2 844 572,56</b>             | <b>17 731,17</b>     |                             |
| <b>Otros compromisos de compra</b>         |        |                                 |                      |                             |
| SPDR MATERIALS SELECT SECTOR               | USD    | 1 116 404,23                    | 1 116 404,23         | -                           |
| PAR.ROBECO HIGH YIELD BD-OID ¿             | EUR    | 2 305 951,20                    | 2 305 951,20         | -                           |
| PAR.AMUNDI VOLATILITY WORLD EQUITY IHEC    | EUR    | 1 713 708,76                    | 1 713 708,76         | -                           |
| PAR.PIMCO-HI YIELD BD-INS EUR HED ACC      | EUR    | 5 713 867,36                    | 5 713 867,36         | -                           |
| PAR.M&G OPTIMAL INCOME-A-EURO-A            | EUR    | 1 106 694,81                    | 1 106 694,81         | -                           |
| <b>TOTALES Otros compromisos de compra</b> |        | <b>11 956 626,36</b>            | <b>11 956 626,36</b> |                             |
| <b>Futuros vendidos</b>                    |        |                                 |                      |                             |
| S&P 500 UNDERLYING 50                      | USD    | 1 831 146,17                    | 1 831 275,13         | 15/03/2013                  |
| APPLE COMPUTER INC 100                     | USD    | 39 824,02                       | 40 258,67            | 15/03/2013                  |
| BONO 10A USD UNDE 1000                     | USD    | 2 417 317,76                    | 2 417 317,76         | 19/03/2013                  |
| <b>TOTALES Futuros vendidos</b>            |        | <b>4 288 287,95</b>             | <b>4 288 851,56</b>  |                             |
| <b>TOTALES</b>                             |        | <b>26 106 873,04</b>            | <b>23 582 828,11</b> |                             |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908826

Quality Valor, 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                |        |                    |             |                  |                          |
| BN.REINO ESPAÑA PPRAL 4.9 3007                 | EUR    | 49 941,24          | 0,48        | 49 940,36        | (0,88)                   |
| <b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b> |        | <b>49 941,24</b>   | <b>0,48</b> | <b>49 940,36</b> | <b>(0,88)</b>            |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                  |        |                    |             |                  |                          |



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



0L2908827

# Quality Valor, F.I.

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

CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908828

| Cartera Exterior                                               | Divisa | Valoración inicial  | Intereses | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía |
|----------------------------------------------------------------|--------|---------------------|-----------|---------------------|--------------------------|
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>                    |        |                     |           |                     |                          |
| PAR.AMUNDI DYNARBITRAGE VOLATI                                 | EUR    | 1 165 290,81        | -         | 1 169 619,75        | 4 328,94                 |
| PAR.ROBECO HIGH YLD BD-DH                                      | USD    | 436 062,04          | -         | 467 492,23          | 31 430,19                |
| PAR.ROBECO HIGH YIELD BD-I EUR                                 | EUR    | 704 309,30          | -         | 692 120,39          | (12 188,91)              |
| PAR.EXANE FUND 1-ARCHIMEDES                                    | USD    | 400 842,62          | -         | 430 734,06          | 29 891,44                |
| PAR.EUROP HIGH YIELD BND CL A                                  | EUR    | 247 443,87          | -         | 225 340,44          | (22 103,43)              |
| PAR.PIMCO-HI YIELD BD-INS                                      | EUR    | 2 730 547,01        | -         | 2 893 645,80        | 163 098,79               |
| PAR.ABSOLUTE INSIGHT CURRENCY                                  | EUR    | 981 992,25          | -         | 982 273,50          | 281,25                   |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>            |        | <b>6 666 487,90</b> | -         | <b>6 861 226,17</b> | <b>194 738,27</b>        |
| <b>Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>         |        |                     |           |                     |                          |
| SPDR FINANCIAL SELECT SECTOR                                   | USD    | 846 011,33          | -         | 873 730,47          | 27 719,14                |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b> |        | <b>846 011,33</b>   | -         | <b>873 730,47</b>   | <b>27 719,14</b>         |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                                  |        | <b>7 512 499,23</b> | -         | <b>7 734 956,64</b> | <b>222 457,41</b>        |

Quality Valor, F.I.

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

| Descripción                      | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable  | Vencimiento del<br>contrato |
|----------------------------------|--------|---------------------------------|---------------------|-----------------------------|
| <b>Futuros comprados</b>         |        |                                 |                     |                             |
| NASDAQ MINI 0312-4               | USD    | 245 078,12                      | 245 078,12          | 16/03/2012                  |
| EUR/USD MINI CME 0               | USD    | 499 037,94                      | 499 037,94          | 19/03/2012                  |
| FTSE-100                         | GBP    | 66 343,90                       | 66 343,90           | 16/03/2012                  |
| SMI                              | CHF    | 48 505,31                       | 48 505,31           | 16/03/2012                  |
| TOPIX IND                        | JPY    | 946 702,94                      | 946 702,94          | 08/03/2012                  |
| EUROSTOXX50                      | EUR    | 115 400,00                      | 115 400,00          | 16/03/2012                  |
| <b>TOTALES Futuros comprados</b> |        | <b>1 921 068,21</b>             | <b>1 921 068,21</b> |                             |
| <b>Futuros vendidos</b>          |        |                                 |                     |                             |
| S&P500 MINI                      | USD    | 1 397 883,47                    | 1 397 883,48        | 16/03/2012                  |
| USA 5A                           | USD    | 1 897 295,67                    | 1 897 295,67        | 30/03/2012                  |
| USA 2A                           | USD    | 4 243 571,06                    | 4 243 571,06        | 30/03/2012                  |
| <b>TOTALES Futuros vendidos</b>  |        | <b>7 538 750,20</b>             | <b>7 538 750,21</b> |                             |
| <b>TOTALES</b>                   |        | <b>9 459 818,41</b>             | <b>9 459 818,42</b> |                             |



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



0L2908829



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



0L2908830

**Quality Valor, 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 han favorecido 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 pretende estimular el crecimiento económico por la desaceleración económica global, que se ha hecho patente en la caída del precio de las materias primas. Las primas de riesgo de la deuda periférica europea aumentaron, causando importantes divergencias entre el comportamiento de los principales países de la Zona Euro, así destacó el buen comportamiento de la bolsa alemana, que se revalorizó un 8,78%. Por el contrario, el principal índice de renta variable española, el Ibex 35, registró una caída superior al -15.38%. En este entorno, el porcentaje de renta variable osciló desde una exposición positiva a una negativa para cubrir la exposición a renta fija corporativa. A lo largo del semestre, gestionamos 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 y la renta fija corporativa acumulaban avances importantes, la estrategia fue la de tomar beneficios reduciendo la exposición a este activo, adoptando así una visión más prudente, aunque sin apenas variar el posicionamiento sectorial que seguía orientado a beneficiarse del elevado potencial que pensamos había en financieras estadounidenses, tecnología y en Japón. Finalmente, tras las caídas en la renta variable y deuda corporativa experimentadas en los meses de abril y mayo, volvimos a incrementar la exposición a estos activos. En renta fija la exposición durante todo el semestre estuvo en deuda corporativa estadounidense, que tuvo un comportamiento destacado y que pensamos seguiría beneficiándose del entorno de mercado actual y además contaba con un atractivo cupón. En cuanto a la exposición a fondos de retorno absoluto, contamos con las estrategias de renta variable neutrales a mercado, de arbitraje de divisas y de volatilidad direccional. Ésta última estrategia contribuyó a reducir la volatilidad de la cartera en momentos de incremento de la aversión al riesgo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908831

**Quality Valor, 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 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 destacó el buen comportamiento de la Zona Euro (+16,4% el Eurostoxx 50) y Japón (+11,65% el Topix).

A lo largo del semestre, gestionamos 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, contamos durante todo el semestre con inversiones en deuda corporativa estadounidense, con las correspondientes coberturas, que se ha beneficiado de la buena evolución de este tipo de activo. En cuanto a la exposición a fondos de retorno absoluto, contamos con 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 84,16% en el año 2012 y el número de partícipes ha disminuido 7,37%. El impacto de los gastos soportados por el Fondo durante el año ha sido de un 1,89% 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 8,23% en el 2012 y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 2,53%. Por último, la volatilidad del Fondo ha sido del 4,35%, superior a la de la del índice de referencia del Fondo que ha sido de un 0,16%.



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



0L2908832

**Quality Valor, 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 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 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**

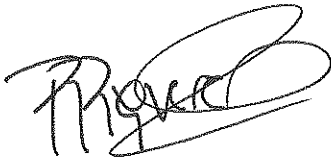
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



### 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.

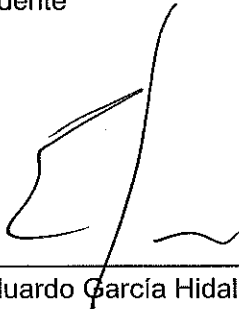
Madrid, 22 de marzo de 2013



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



D. Luis Manuel Megías Pérez  
Consejero



D. Eduardo García Hidalgo  
Consejero



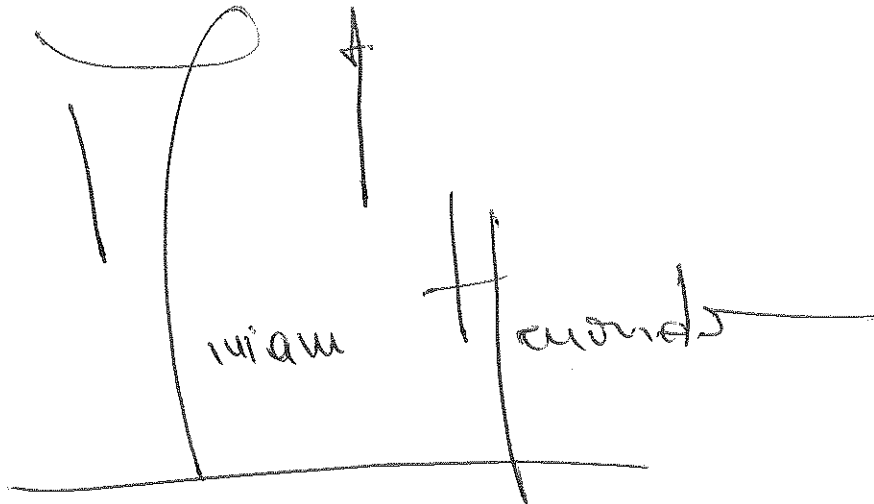
D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones  
Consejero



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 ~~DONA PAOLA PIQUERAS~~ —  
HERNANDEZ CON DNI 50712578. Q. DONA  
MARIA BELEN RICO AREVALO CON DNI —  
02227722. B. DON WIS MANUEL AREJAS  
PEREZ CON DNI 50310851. F. DON RICAR-  
DO WIS GUTIERREZ JONES CON DNI —  
50331518. T Y DE DON EDUARDO GARCIA  
HIDALGO CON DNI 02613978. M —  
MADRID 25 MAR 2013  
LIBRO ENRIKADOR 94/2013

  
miriam herrando



## ANEXO I

BBVA Bolsa, F.I.

Metrópolis Renta, F.I.

Fondo de Permanencia, F.I.

BBVA Ranking, F.I.

BBVA Bolsa Índice, F.I.

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

BBVA Bolsa Latam, F.I.

BBVA Bolsa Europa, F.I.

BBVA Cesta Global II, F.I.

BBVA Bolsa Euro, F.I.

BBVA Bolsa USA, F.I.

BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.

BBVA Bolsa Plus, F.I.

BBVA Europa Consolidado, F.I.

BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

BBVA Combinado Europa II, F.I.

BBVA Cesta Global, F.I.

Quality Mejores Ideas, F.I.

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

BBVA Bolsa Japón (cubierto), F.I.

BBVA Multiactivo Decidido, F.I.

BBVA Bolsa Japón, F.I.

Quality Valor, F.I.

BBVA Gestión Moderada, F.I.

BBVA Revalorización Europa, F.I.

Multiactivo Global, F.I.

BBVA Oportunidad Geográfica Garantizado, F.I.

BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908417 al 2908446  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908448 al 2908475  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908387 al 2908416  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908357 al 2908386  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908327 al 2908356  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908267 al 2908326  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908236 al 2908266  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908206 al 2908235  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908178 al 2908205  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908149 al 2908177  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908091 al 2908148  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908061 al 2908090  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908032 al 2908060  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908001 al 2908031  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908476 al 2908507  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908508 al 2908540  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908541 al 2908574  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908575 al 2908604  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908605 al 2908636  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908637 al 2908666  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908667 al 2908699  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908700 al 2908731  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908732 al 2908760  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908761 al 2908802  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908803 al 2908832  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908833 al 2908862  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908863 al 2908893  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908894 al 2908923  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908924 al 2908953  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908954 al 2908983

BBVA Gestión Decidida, F.I.  
 BBVA 5-100 Eurostoxx, F.I.  
 BBVA Acción Europa II, F.I.  
 BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.  
 BBVA Bonos Core BP, F.I.  
 BBVA Solidez IV, F.I.  
 A.S.C. Global, F.I.  
 BBVA Solidez V, F.I.  
 BBVA Combinado Europa III, F.I.  
 BBVA Bolsa Asia MF, F.I.  
 BBVA 4x3 II, F.I.  
 BBVA Combinado Europa, F.I.  
 BBVA Acción Europa, F.I.  
 BBVA Multiactivo Conservador, F.I.  
 BBVA Europa Optimo, F.I.  
 BBVA Europa Garantizado III, F.I.  
 Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado  
 BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.  
 BBVA Oportunidad Geográfica Garantizado II, F.I.  
 BBVA Combinado Europa IV, F.I.  
 BBVA Inversión Europa II, F.I.  
 BBVA Acumulación Europa, F.I.  
 Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado  
 BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.  
 Quality BRIC, F.I.  
 BBVA Selección Bolsa, F.I.  
 BBVA Selección Bolsa II, F.I.  
 BBVA Revalorización Europa II, F.I.  
 BBVA Crecimiento Europa, F.I.  
 Acción Brasil ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 serie 0L, números del 2908984 al 2909013  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 serie 0L, números del 2909014 al 2909043  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 serie 0L, números del 2909044 al 2909071  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 serie 0L, números del 2909072 al 2909099  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 serie 0L, números del 2909100 al 2909127  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 serie 0L, números del 2909128 al 2909152  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 serie 0L, números del 2909153 al 2909183  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 serie 0L, números del 2909184 al 2909211  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 serie 0L, números del 2909212 al 2909242  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 serie 0L, números del 2909243 al 2909272  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 serie 0L, números del 2909273 al 2909301  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 serie 0L, números del 2909302 al 2909331  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 serie 0L, números del 2909332 al 2909360  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 serie 0L, números del 2909361 al 2909390  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 serie 0L, números del 2909391 al 2909420  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 serie 0L, números del 2911058 al 2911085  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 serie 0L, números del 2909449 al 2909478  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 serie 0L, números del 2909479 al 2909508  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 serie 0L, números del 2909509 al 2909538  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 serie 0L, números del 2909539 al 2909571  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 serie 0L, números del 2909572 al 2909601  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 serie 0L, números del 2909602 al 2909632  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 serie 0L, números del 2909633 al 2909665  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 serie 0L, números del 2909666 al 2909726  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 serie 0L, números del 2909727 al 2909756  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 serie 0L, números del 2909757 al 2909787  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 serie 0L, números del 2909788 al 2909820  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 serie 0L, números del 2909821 al 2909852  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 serie 0L, números del 2909853 al 2909884  
 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)

BBVA Europa Múltiple 6, F.I.

BBVA Ranking II, F.I.

BBVA Bolsa China, F.I.

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Quality Cartera Decidida BP, F.I.

BBVA Europa Consolidado II, F.I.

BBVA Estructurado Finanzas BP, F.I.

BBVA Consolidación Doble Oportunidad BP, F.I.

BBVA Estructurado Telecomunicaciones II BP, F.I.

BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.

BBVA Doble Garantía II, F.I.

BBVA Inversión Europa, F.I.

BBVA Selección Empresas Plus BP, F.I. (Anteriormente denominado BBVA Selección Empresas BP, F.I.)

BBVA Selección Consumo BP, F.I.

BBVA 4x3, F.I.

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.

Quality Commodities, F.I.

BBVA Destacados BP, F.I.

Quality Selección Emergentes, F.I.

Acción Ibex 35 Inverso ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)

BBVA Global Autocancelable BP, F.I.

BBVA Autocancelable Doble Oportunidad BP, F.I.

BBVA Crecimiento Bolsa BP, F.I.

BBVA & Partners Retorno Absoluto, F.I.L.

Unnim Diner, F.I.

Unnim Platinum 10, F.I.

Unnim Selecció, F.I.

Unnim Eurofons Borsa, F.I.

Unnim Fondiposit, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2909910 al 2909931

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2909932 al 2909961

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2909962 al 2909992

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2909993 al 2910023

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910024 al 2910053

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910054 al 2910083

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910084 al 2910114

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910115 al 2910142

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910143 al 2910171

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2911001 al 2911028

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2911029 al 2911057

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910229 al 2910256

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910257 al 2910284

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910285 al 2910315

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910316 al 2910345

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910346 al 2910373

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910374 al 2910404

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910405 al 2910434

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910435 al 2910462

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910463 al 2910492

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910493 al 2910518

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910519 al 2910544

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910545 al 2910573

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910574 al 2910597

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2911137 al 2911167

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910628 al 2910654

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910655 al 2910683

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910684 al 2910714

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910715 al 2910745

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