

QUALITY VALOR, F.I.

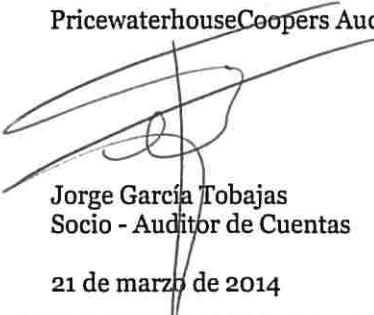
Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e
informe de gestión del ejercicio 2013

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Quality Valor, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Quality Valor, F.I. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto a lo señalado en la Nota 1 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en la que se menciona que durante el mes de abril de 2013, como consecuencia de la fusión por absorción de BBVA Retorno Absoluto, F.I.L, por Quality Valor, F.I., éste último ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de BBVA Retorno Absoluto, F.I.L, quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones proceden de este Fondo. Por lo tanto ha quedado disuelto y extinguido sin liquidación BBVA Retorno Absoluto, F.I.L
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Jorge García Tobajas
Socio - Auditor de Cuentas

21 de marzo de 2014

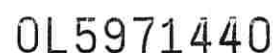


Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/04098
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2011 de 4 de julio

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



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

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	111 306 536,47	15 299 855,67
Deudores	1 082 567,59	364 051,90
Cartera de inversiones financieras	105 135 623,17	14 447 847,88
Cartera interior	36 231 229,78	322 285,98
Valores representativos de deuda	36 231 229,78	322 285,98
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	68 895 344,90	14 125 561,90
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	67 435 691,47	14 107 830,73
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1 459 653,43	17 731,17
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	9 048,49	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 088 345,71	487 955,89
TOTAL ACTIVO	111 306 536,47	15 299 855,67



CLASE 8.^a

RENTAS



OL5971441

Quality Valor, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	104 317 118,42	15 226 176,96
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	104 317 118,42	15 226 176,96
Capital	-	-
Partícipes	103 417 871,64	13 686 026,27
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 139 025,33	783 735,74
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(239 778,55)	756 414,95
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	6 989 418,05	73 678,71
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	6 984 441,44	72 435,46
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	4 976,61	1 243,25
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	111 306 536,47	15 299 855,67
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	169 802 463,49	26 106 873,04
Compromisos por operaciones largas de derivados	90 054 124,43	21 818 585,09
Compromisos por operaciones cortas de derivados	79 748 339,06	4 288 287,95
Otras cuentas de orden	8 153 083,41	8 250 966,57
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	8 153 083,41	8 250 966,57
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	177 955 546,90	34 357 839,61



CLASE 8.^a

CONTABILIDAD



OL5971442

Quality Valor, F.I.

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

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	47 735,87	4 237,39
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(681 026,68)	(194 527,27)
Comisión de gestión	(615 574,47)	(180 254,50)
Comisión de depositario	(48 845,92)	(8 974,25)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(16 606,29)	(5 298,52)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(633 290,81)	(190 289,88)
Ingresos financieros	226 740,88	25 449,10
Gastos financieros	(2 595,24)	(3 559,03)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 480 443,84	853 891,27
Por operaciones de la cartera interior	43 694,81	(190,42)
Por operaciones de la cartera exterior	1 436 749,03	854 081,69
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	84 693,59	(10 672,56)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 395 770,81)	81 596,05
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(17 459,36)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	6 006,14	18 974,99
Resultados por operaciones con derivados	(1 384 317,59)	62 621,06
Otros	-	-
Resultado financiero	393 512,26	946 704,83
Resultado antes de impuestos	(239 778,55)	756 414,95
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(239 778,55)	756 414,95

Quality Valor, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(239 778,55)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(239 778,55)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	13 686 026,27	783 735,74	-	756 414,95	-	-	15 226 176,96
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	13 686 026,27	783 735,74	-	756 414,95	-	-	15 226 176,96
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(239 778,55)	-	-	(239 778,55)
Aplicación del resultado del ejercicio	756 414,95	-	-	(756 414,95)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	98 210 436,87	-	-	-	-	-	98 210 436,87
Reembolsos	(10 791 351,49)	-	-	-	-	-	(10 791 351,49)
Remanente procedente de fusión	1 556 345,04	355 289,59	-	-	-	-	1 911 634,63
Saldo al 31 de diciembre de 2013	103 417 871,64	1 139 025,33	-	(239 778,55)	-	-	104 317 118,42



CLASE 8.^a



OL5971443

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)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	756 414,95
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	756 414,95

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 2011	7 556 738,99	783 735,74	-	(72 523,10)	-	-	8 267 951,63
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 556 738,99	783 735,74	-	(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 participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	7 652 324,14	-	-	-	-	-	7 652 324,14
Reembolsos	(1 450 513,76)	-	-	-	-	-	(1 450 513,76)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	13 686 026,27	783 735,74	-	756 414,95	-	-	15 226 176,96



CLASE 8.^a



OL5971444



CLASE 8.^a



0L5971445

Quality Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Quality 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.

Con fecha 26 de abril de 2013 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de BBVA Retorno Absoluto, F.I.L., por Quality Valor, F.I.

Según los estados financieros del día 25 de abril de 2013, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente ha resultado ser la siguiente:

- BBVA Retorno Absoluto, F.I.L. 0,1683

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de BBVA Retorno Absoluto, F.I.L., recibirá por cada una de sus participaciones 0,1683 participaciones de Quality Valor, F.I.

Como consecuencia de esta fusión, Quality Valor, F.I. ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de BBVA Retorno Absoluto, F.I.L., quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de este Fondo. Por tanto, ha quedado disuelto y extinguido sin liquidación BBVA Retorno Absoluto, F.I.L.



CLASE 8.^a



OL5971446

Quality Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

Debido al proceso de fusión contable, la cuenta de pérdidas y ganancias de Quality Valor, F.I., recoge todos los apuntes contables que se realizaron en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo absorbido desde el 1 de enero de 2013 hasta la fecha de la ecuación de canje. Asimismo, debido al citado proceso de fusión contable, el patrimonio de Quality Valor, F.I., incluye un "Remanente procedente de fusión" que recoge, principalmente, los partícipes aportados por el Fondo absorbido y los resultados de ejercicios anteriores del mismo.

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

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

- 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.
- 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 pignorarse 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.



CLASE 8.^a



OL5971447

Quality Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9,00% respectivamente. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de gestión ha sido del 1,25% sobre el patrimonio y del 15% sobre los resultados por el exceso de rentabilidad del Fondo sobre el EONIA, siempre que no supere los resultados anuales del Fondo.

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 2013 la comisión de depositaria ha sido del 0,1%.

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

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden al 31 de diciembre de 2013 y 2012 a 47.735,87 euros y 4.237,39 euros, respectivamente.



CLASE 8.^a

ESPANA



OL5971448

Quality Valor, F.I.

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L5971449

Quality Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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

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



CLASE 8.^a



0L5971450

Quality Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



0L5971451

Quality Valor, F.I.

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.^a



0L5971452

Quality Valor, F.I.

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L5971453

Quality Valor, F.I.

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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



CLASE 8.^a
INDUSTRIAL



0L5971454

Quality Valor, F.I.

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

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.

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.^a



0L5971455

Quality Valor, F.I.

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

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

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

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

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

i) Cuentas de compromiso

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

j) Moneda extranjera

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



CLASE 8.^a



0L5971456

Quality Valor, F.I.

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

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.^a



OL5971457

Quality Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (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 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Depósitos de garantía	1 009 544,34	343 586,32
Administraciones Públicas deudoras	50 357,33	4 522,88
Operaciones pendientes de liquidar	-	14 392,56
Otros	22 665,92	1 550,14
	<u>1 082 567,59</u>	<u>364 051,90</u>

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

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	46 646,62	1 693,77
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	3 710,71	2 829,11
	<u>50 357,33</u>	<u>4 522,88</u>

5. Acreedores

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

	2013	2012
Operaciones pendientes de liquidar	6 976 253,05	-
Otros	8 188,39	72 435,46
	<u>6 984 441,44</u>	<u>72 435,46</u>



CLASE 8.^a
RENTAS FIJAS



0L5971458

Quality Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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, la cual se liquida semanalmente los lunes.

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2013	2012
Cartera interior	36 231 229,78	322 285,98
Valores representativos de deuda	36 231 229,78	322 285,98
Cartera exterior	68 895 344,90	14 125 561,90
Instituciones de Inversión Colectiva	67 435 691,47	14 107 830,73
Derivados	1 459 653,43	17 731,17
Intereses de la cartera de inversión	9 048,49	-
	105 135 623,17	14 447 847,88

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

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



CLASE 8.^a



0L5971459

Quality Valor, F.I.

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

7. Tesorería

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	104 317 118,42	15 226 176,96
Número de participaciones emitidas	147 955,40	21 930,14
Valor liquidativo por participación	705,06	694,30
Número de partícipes	1 642	917

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

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



CLASE 8.^a



OL5971460

Quality Valor, F.I.

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2013	2012
Pérdidas fiscales a compensar	8 153 083,41	8 250 966,57
	<u>8 153 083,41</u>	<u>8 250 966,57</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 imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre del 2013, ascienden a 8.153.083,41 euros a las cuales se incorporará la base imponible del ejercicio 2013 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.^a



OL5971461

Quality Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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 mantienen el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, ascienden a 4 miles de euros y 2 miles de euros, respectivamente.

Quality Valor, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,618 2014-03-14	EUR	10 397 319,80	-	10 397 299,80	(20,00)
LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,415 2014-01-24	EUR	6 620 923,16	4 541,11	6 620 669,60	(253,56)
LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,425 2014-01-24	EUR	1 862 305,12	1 266,51	1 862 230,21	(74,91)
LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,425 2014-01-24	EUR	4 709 663,12	3 240,87	4 709 486,35	(176,77)
TOTALES Deuda pública		23 590 211,20	9 048,49	23 589 685,96	(525,24)
Adquisición temporal de activos					
REPO BANCO BILBAO VIZCAYA 00,549 2014-01-02	EUR	12 641 374,35	-	12 641 543,82	169,47
TOTALES Adquisición temporal de activos		12 641 374,35	-	12 641 543,82	169,47
TOTAL Cartera Interior		36 231 585,55	9 048,49	36 231 229,78	(355,77)



CLASE 8.^a



OL5971462

Quality Valor, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIO ISHARES FTSE MIB C	EUR	690 241,86	-	688 884,81	(1 357,05)
PARTICIPACIO BLACKROCK STR FD EUR ABS C	EUR	2 452 713,25	-	2 459 219,00	6 505,75
PARTICIPACIO ISHARES EUROSTOX 50 C	EUR	9 703 437,10	-	9 855 103,18	151 666,08
PARTICIPACIO ABSOLUTE INSIGHT EQ MKT NE-B2P C	EUR	6 016 195,46	-	6 055 142,56	38 947,10
PARTICIPACIO GOLDMAN SACHS EURO LIQUID RESERVE F C	EUR	14 412 120,23	-	14 412 512,70	392,47
PARTICIPACIO FIDELITY TELECOMMUNICATIONS C	EUR	1 292 024,59	-	1 341 382,60	49 358,01
PARTICIPACIO DEXIA INDEX ARBITRAGE C	EUR	6 000 305,76	-	6 014 535,66	14 229,90
PARTICIPACIO ROBECO HIGH YLD BD-D EUR C	EUR	30 089,53	-	33 817,08	3 727,55
PARTICIPACIO DWS INVEST-TOP DIVIDEND-FC C	EUR	2 612 553,43	-	2 680 522,55	67 969,12
PARTICIPACIO PARVEST EQUITY USA C	EUR	2 044 780,00	-	2 123 640,00	78 860,00
PARTICIPACIO M&G OPTIMAL INCOME FUND C	EUR	10 057 442,56	-	10 447 345,17	389 902,61
PARTICIPACIO JPMF INV-JAPAN SELECT EQTY FUND C	EUR	1 812 983,24	-	2 007 587,64	194 604,40
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		57 124 887,01	-	58 119 692,95	994 805,94
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)					
PARTICIPACIO ISHARES DJ US UTILITIES SECTOR C	USD	1 343 619,28	-	1 300 123,51	(43 495,77)
PARTICIPACIO ENERGY SELECT SECTOR SPDR C	USD	2 569 884,01	-	2 661 824,40	91 940,39
PARTICIPACIO SPDR MATERIALS SELECT SECTOR C	USD	2 420 185,18	-	2 677 164,98	256 979,80
PARTICIPACIO TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR C	USD	2 535 627,76	-	2 676 885,63	141 257,87
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		8 869 316,23	-	9 315 998,52	446 682,29
TOTAL Cartera Exterior		65 994 203,24	-	67 435 691,47	1 441 488,23



CLASE 8.^a



OL5971463

Quality Valor, F.I.

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



CLASE 8.^a



OL5971464

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
IBEX 35 UNDERLYING 10	EUR	690 858,00	690 858,00	17/01/2014
JPY 125000	JPY	748 305,26	751 502,07	17/03/2014
AUD 125000	AUD	125 658,69	126 047,66	17/03/2014
CAD 125000	CAD	125 111,94	125 454,79	10/03/2014
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	4 754 229,03	4 754 246,19	21/03/2014
GBP 125000	GBP	749 472,80	751 392,34	17/03/2014
USD 125000	USD	8 622 619,27	8 636 588,11	17/03/2014
BONO 10A USD UNDE 1000	USD	12 689 390,50	12 689 390,50	20/03/2014
CHF 125000	CHF	1 872 921,10	1 872 694,30	17/03/2014
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	3 698 520,00	3 698 520,00	21/03/2014
SMI UNDERLYING 10	CHF	463 047,68	463 048,43	21/03/2014
TOPIX 500 10000	JPY	809 564,92	809 564,92	13/03/2014
TOTALES Futuros comprados		35 349 699,19	35 369 307,31	
Compra de opciones "call"				
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	15 625 000,00	170 000,00	17/01/2014
TOTALES Compra de opciones "call"		15 625 000,00	170 000,00	
Otros compromisos de compra				
IIC SPDR TECHNOLOGY SELECT SECTOR	USD	2 676 885,63	2 676 885,63	-
IIC ISHARES DJ US UTILITIES SECTOR	USD	1 300 123,51	1 300 123,51	-
IIC PAR.JPM INV-JPM JAPAN SEL EQ-CH	EUR	2 007 587,64	2 007 587,64	-
IIC PAR.ROBECO HIGH YIELD BD-OID 2	EUR	33 817,08	33 817,08	-
IIC PAR.ABSOLUTE INSIGHT EQ MKT NE-B2P 2	EUR	6 055 142,56	6 055 142,56	-
IIC ISHARES FTSE MIB -EUR-	EUR	688 884,81	688 884,81	-
IIC ISHARES EUROSTOXX 50 UCITS ETF INC	EUR	9 855 103,18	9 855 103,18	-
IIC PAR.M&G OPTIMAL INCOME-A-EURO-A	EUR	10 447 345,17	10 447 345,17	-
IIC PAR.DEXIA INDEX ARBITRAGE	EUR	6 014 535,66	6 014 535,66	-
TOTALES Otros compromisos de compra		39 079 425,24	39 079 425,24	
Futuros vendidos				
S&P 500 UNDERLYING 50	USD	3 743 839,65	3 743 839,65	21/03/2014
CAC40 UNDERLYING M10 10	EUR	3 395 815,00	3 395 815,00	17/01/2014
DAX UNDERLYING 25	EUR	1 440 825,00	1 440 825,00	21/03/2014
APPLE COMPUTER INC 100	USD	40 562,84	40 562,84	21/03/2014
BUND 5 ANOS NOTION 1000	EUR	8 212 380,00	8 212 380,00	6/03/2014
BONO 2 ANOS UNDERLY 2000	USD	38 153 300,77	38 153 300,77	31/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		54 986 723,26	54 986 723,26	

Quality Valor, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "put"				
S&P 500 UNDERLYING 100	USD	16 649 115,80	796 303,43	18/12/2014
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	8 112 500,00	493 350,00	19/12/2014
TOTALES Compra de opciones "put"		24 761 615,80	1 289 653,43	
TOTALES		169 802 463,49	130 895 109,24	



CLASE 8.^a



OL5971465

Quality Valor, F.I.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Interior					
Adquisición temporal de activos					
BANCO BILBAO VIZCAYA 00,300 2013-01-02	EUR	322 283,38	-	322 285,98	2,60
TOTALES Adquisición temporal de activos		322 283,38	-	322 285,98	2,60
TOTAL Cartera Interior		322 283,38	-	322 285,98	2,60



CLASE 8.^a



OL5971466

Quality Valor, F.I.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Exterior					
Acciones y participaciones Directiva					
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
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		11 346 906,20	-	11 868 942,13	522 035,93
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)					
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
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		2 085 346,03	-	2 238 888,60	153 542,57
TOTAL Cartera Exterior		13 432 252,23	-	14 107 830,73	675 578,50



CLASE 8.^a



OL5971467

Quality Valor, F.I.

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



CLASE 8.^a



OL5971468

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
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 EUROS TOXX50 10	EUR	2 013 550,00	2 013 550,00	15/03/2013
TOTALES Futuros comprados		7 017 386,17	7 319 619,02	
Compra de opciones "call"				
S&P 500 UNDERLYING 100	USD	2 844 572,56	17 731,17	16/03/2013
TOTALES Compra de opciones "call"		2 844 572,56	17 731,17	
Otros compromisos de compra				
SPDR MATERIALS SELECT SECTOR	USD	1 116 404,23	1 116 404,23	-
PAR.ROBECO HIGH YIELD BD-OID 2	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	-
TOTALES Otros compromisos de compra		11 956 626,36	11 956 626,36	
Futuros vendidos				
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
TOTALES Futuros vendidos		4 288 287,95	4 288 851,56	
TOTALES		26 106 873,04	23 582 828,11	



CLASE 8.^a
MARCA DE COMERCIO



OL5971469

Quality Valor, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

Durante el primer semestre del año, el mercado de renta variable a nivel global registró avances significativos (10,33% el MSCI World en divisa local), en un entorno volátil de mercado. La renta fija corporativa a nivel global ha registrado recortes por la subida de tipos de interés de los bonos gubernamentales tras el anuncio de la reserva federal de una ralentización del programa de compras de bonos. Las materias primas, por su parte, han retrocedido en este periodo como consecuencia de las dudas acerca de una posible ralentización del crecimiento de los países emergentes. Destacar que se ha producido una fuerte divergencia de rentabilidades no sólo por activos, sino también por regiones, ya que mientras mercados como el estadounidense y el japonés han registrado importantes avances, +12% y +27% el S&P500 y el Topix respectivamente, las bolsas emergentes, así como las de la Zona Euro, a nivel agregado, han registrado caídas en este periodo, que han sido especialmente pronunciadas en países como Brasil, Italia o España, que han retrocedido entre un 5% y un 22%.

En Estados Unidos y en Japón la renta variable se ha visto favorecida en este periodo por la continuación de las políticas monetarias expansivas, mientras que la Zona Euro se ha visto penalizada por la inestabilidad existente en Chipre y en Italia. Los mercados emergentes, como comentábamos anteriormente, siguen lastrados por los temores existentes sobre la evolución de las materias primas y la sostenibilidad de sus crecimientos.



CLASE 8.^a



OL5971470

Quality Valor, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Durante este segundo semestre del año la mejora de los datos macro, así como el anuncio de la retirada gradual de las compras de activos por parte de la Fed, el acuerdo fiscal en EE.UU. y el avance hacia la Unión Bancaria en Europa han permitido a los activos de riesgo registrar un buen comportamiento. En este contexto, los mercados cierran el semestre con tendencias similares a las del conjunto del año: el mercado de renta variable a nivel global, al alza (+14.43% el MSCI World en divisa local); el mercado de renta fija de crédito con subidas también, y la deuda pública a la baja. Destacar, el comportamiento del precio de las commodities, que fue la nota discordante, ya que en este segundo semestre recuperó parte de las fuertes caídas experimentadas en la primera parte del año. En renta variable, por geografías, continúa la tónica de un mejor comportamiento relativo de los mercados desarrollados (+15,9%) frente a emergentes (+6,6%, siendo LATAM la peor geografía). Dentro de los mercados desarrollados, Europa logra superar a EE.UU. en el segundo semestre (subiendo un 19,5% frente al 15,1% del segundo). Especial mención a la recuperación experimentada por los periféricos, España e Italia (el Ibex 35 recupera un 27,7% en el segundo semestre frente a las caídas de la primera parte). En cuanto a la bolsa nipona, su comportamiento continuó destacando entre las desarrolladas, con una revalorización del +19,1% en el semestre. El comportamiento por sectores, sin embargo, ha sido diferenciado, se ha producido cierta rotación hacia sectores cíclicos como tecnología, industriales, consumo cíclico y materiales básicos, mientras que sectores más defensivos se han quedado algo más rezagados. Asimismo, destaca la subida de telecoms y financieras en Europa. Respecto a la renta fija, los bonos de gobiernos han seguido corrigiendo en este segundo semestre. El bono a 10 años americano cerró 2013 en máximos, pagando un 3,03%, después de un aumento de 54 p.b. Mientras que el bono a 2 años apenas se movió, lo que pone de manifiesto que el mensaje de la FED de un claro sesgo bajista en tipos está funcionando en el mercado. En cuanto a la deuda alemana, el tramo corto apenas repuntó y el tramo a 10 años subió 20 p.b. hasta el 1,93%. Detrás de este menor movimiento se esconde el temor a la deflación que hay en el viejo continente así como la bajada de tipos (25 p.b.) de Noviembre por parte del BCE. La prima de riesgo de los periféricos, ha continuado reduciéndose durante el semestre.

A lo largo del año, hemos gestionado de forma táctica la exposición a los distintos activos que conforman la cartera, aunque hemos mantenido un posicionamiento sectorial y regional principalmente de corte cíclico, apostando por sectores y países que se han visto penalizados en términos relativos en los últimos años y pensamos cuentan con unas atractivas valoraciones. Durante la última parte del año hemos diseñado una cartera más diversificada en cuanto a los motores de rentabilidad en el medio plazo, dando de nuevo mayor importancia a las apuestas direccionales frente a las de valor relativo.



CLASE 8.^a

REPUBLICA



0L5971471

Quality Valor, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

En renta fija, hemos seguido combinando las posiciones existentes en deuda corporativa estadounidense de alta calidad crediticia con inversiones en deuda gubernamental y corporativa de la zona euro. Asimismo, se mantuvo una posición para aprovechar la posible relajación entre los tipos de interés de corto y largo plazo (aplanamiento de curva) en EE.UU. con motivo de la eliminación de estímulos monetarios. En cuanto a la exposición a fondos de retorno absoluto, se ha seguido concentrando en un fondo de volatilidad direccional, que cuenta con el objetivo de proteger la cartera en momentos de incremento de la aversión al riesgo. A mediados del mes de agosto invertimos en fondos de retorno absoluto global un porcentaje considerable de la cartera con el objetivo de añadir una fuente adicional de rentabilidad descorrelacionada con el mercado. El resto de la cartera lo conforman fondos monetarios europeos y letras del gobierno español a 3 meses.

El patrimonio del Fondo en 2013 ha aumentado un 585,12% y el número de partícipes ha aumentado un 79,06%. El impacto de los gastos soportados por el Fondo en el año ha sido de un 1,74% y la liquidez del Fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,14%. Por otro lado, la rentabilidad del Fondo en 2013 ha sido del 1,55% y la de su índice de referencia de un 4,79%. Por último, la volatilidad del Fondo ha sido del 2,73%, superior a la de su índice de referencia que ha sido de un 0,22%.

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



CLASE 8.^a
INVENTARIO



OL5971472

Quality Valor, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013

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

DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D^a. Belén Rico Arévalo, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular el presente documento, comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el Anexo I y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 21 de marzo de 2014

D^a. Paloma Piqueras Hernández
Presidente

D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D. José Pedro Garcerán Cortijo
Consejero

D^a. Belén Rico Arévalo
Secretario Consejero

= LEGITIMACIÓN =

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

En Madrid, a 24 de marzo de 2014

Libro Indicador nº 801 /2014

Miriam Herrando



ANEXO I

BBVA Bolsa, F.I.
Fonquivir, 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 Índice 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 Mixto Renta Fija, F.I.
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado II, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970501 al 5970530
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970531 al 5970563
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970564 al 5970590
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970591 al 5970618
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970619 al 5970649
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970650 al 5970680
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970681 al 5970738
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970739 al 5970768
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970769 al 5970799
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970800 al 5970827
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970955 al 5970984
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970857 al 5970914
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970985 al 5971014
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970925 al 5970954
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971015 al 5971044
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971045 al 5971076
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971077 al 5971110
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971111 al 5971145
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971146 al 5971175
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971409 al 5971439
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971209 al 5971236
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971237 al 5971268
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971269 al 5971303
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971304 al 5971335
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971368 al 5971408
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971440 al 5971472
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971473 al 5971505
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971506 al 5971536
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971749 al 5971781
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971570 al 5971599

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

BBVA Gestión Decidida, F.I.

BBVA 5-100 Eurostoxx, F.I.

BBVA Rendimiento Europa II, F.I.

BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.

BBVA Bonos Core BP, F.I.

BBVA Bonos Patrimonio VIII, F.I.

BBVA Combinado Europa III, F.I.

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.

BBVA Rendimiento Europa, F.I.

BBVA Combinado Europa, F.I.

BBVA Multiactivo Conservador, F.I.

BBVA Europa Optimo, F.I.

Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado

BBVA Gestión Protección 2020 BP, 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)

Acción Latam Top ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)

BBVA Ranking II, F.I.

BBVA Bolsa China, F.I.

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Quality Cartera Decidida BP, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971600 al 5971627
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971628 al 5971661
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971662 al 5971691
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971691 al 5971719
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971720 al 5971748
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971782 al 5971810
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971811 al 5971836
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971837 al 5971866
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971867 al 5971896
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971897 al 5971927
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971928 al 5971957
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971958 al 5971990
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971991 al 5972020
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972021 al 5972051
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972052 al 5972081
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972082 al 5972112
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972113 al 5972143
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972144 al 5972175
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972176 al 5972208
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972209 al 5972265
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972266 al 5972295
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972296 al 5972326
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972327 al 5972359
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972360 al 5972392
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972393 al 5972424
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972425 al 5972443
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972444 al 5972462
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972463 al 5972492
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972493 al 5972522
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972523 al 5972554
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972555 al 5972586

BBVA Europa Consolidado II, F.I.

BBVA Doble Beneficio, F.I.

BBVA Consolidación Doble Oportunidad BP, F.I.

BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.

BBVA Inversión Europa, F.I.

Unnim Garantit 4, F.I.

BBVA Selección Empresas Plus BP, F.I.

BBVA Selección Energía, F.I.

Unnim Garantit 5, F.I.

BBVA Oportunidad 5x3, F.I.

Unnim Garantit 6, F.I.

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.

Quality Commodities, F.I.

Quality Selección Emergentes, F.I.

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

BBVA Global Autocancelable BP, F.I.

Unnim Garantit 7, F.I.

BBVA Autocancelable Doble Oportunidad BP, F.I.

Unnim Garantit 8, F.I.

BBVA Crecimiento Bolsa BP, F.I.

Unnim Garantit 9, F.I.

Unnim Garantit 10, F.I.

Unnim Garantit 11, F.I.

BBVA Rentabilidad Europa Garantizado, F.I.

BBVA Oportunidad Europa Garantizado, F.I.

BBVA Rendimiento Europa III, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972587 al 5972616
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972617 al 5972646
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972647 al 5972674
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972675 al 5972704
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972705 al 5972733
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972734 al 5972761
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972762 al 5972792
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972793 al 5972822
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972823 al 5972850
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972851 al 5972880
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972881 al 5972907
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972908 al 5972938
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972939 al 5972967
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972968 al 5972997
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972998 al 5973015
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973016 al 5973041
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973042 al 5973068
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973069 al 5973098
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973099 al 5973126
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973127 al 5973155
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973156 al 5973183
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973184 al 5973209
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973235 al 5973262
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973263 al 5973288
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973289 al 5973314
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973315 al 5973339