

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

**QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2022**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

### Informe sobre las cuentas anuales

---

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

#### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

## Cuestiones clave de la auditoría

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

### *Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras*

---

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

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

---

#### Nuestra respuesta

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

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

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2022, cotejándolas con los registros del Fondo.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

---

## Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales**

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

---

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

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

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

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

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

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

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

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

### Informe adicional para la comisión de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría del Fondo de fecha 24 de abril de 2023.

### Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrado el 13 de diciembre de 2022 nos nombró como auditores por un período de 1 año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora para el periodo de 1 año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.



ERNST & YOUNG, S.L.

2023 Núm. 01/23/02529  
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº S0530)

José Carlos Hernández Barrasús  
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº 17469)

24 de abril de 2023



CLASE 8.<sup>a</sup>

CLASE 8.<sup>a</sup>



008979051

## QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2022



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979052

## ÍNDICE

- Balances al 31 de diciembre de 2022 y 2021
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2022 y 2021
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2022 y 2021
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
- Informe de Gestión 2022
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Balances  
31 de diciembre

CLASE 8.<sup>a</sup>



008979053

| ACTIVO                                          | Nota | Euros                   |                         | PATRIMONIO Y PASIVO                 | Nota     | Euros                   |                         |
|-------------------------------------------------|------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------------|----------|-------------------------|-------------------------|
|                                                 |      | 2022                    | 2021                    |                                     |          | 2022                    | 2021                    |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                         |      | 7.097.133.354,54        | 8.710.307.295,14        | <b>PATRIMONIO ATRIBUIDO</b>         | <b>A</b> |                         |                         |
| Deudores                                        | 5    | 70.060.449,76           | 70.014.713,75           | PARTICIPES O ACCIONISTAS            |          | 7.090.579.995,95        | 8.702.553.292,75        |
| Cartera de inversiones financieras              | 6    | 6.916.566.781,31        | 8.291.669.605,75        | Fondos reembolsables atribuidos a   | a        | 7.090.579.995,95        | 8.702.553.292,75        |
| Cartera interior                                |      | 586.032.657,51          | 1.593.520.397,40        | Participes                          |          | 7.629.400.667,98        | 8.465.737.018,98        |
| Valores representativos de deuda                |      | 368.509.279,18          | 1.416.460.109,70        | Reservas                            |          | 9.336.724,59            | 9.336.724,59            |
| Instrumentos de patrimonio                      |      | -                       | -                       | Resultados de ejercicios anteriores |          | (548.157.396,62)        | -                       |
| Instituciones de Inversión Colectiva            |      | -                       | -                       | Resultado del ejercicio             |          | -                       | 227.479.549,18          |
| Depósitos en entidades de crédito               |      | 217.523.378,33          | 177.060.287,70          | Otro patrimonio atribuido           |          | -                       | -                       |
| Derivados                                       |      | -                       | -                       | PASIVO NO CORRIENTE                 |          | -                       | -                       |
| Otros                                           |      | -                       | -                       | Provisiones a largo plazo           |          | -                       | -                       |
| Cartera exterior                                |      | 6.310.099.819,00        | 6.701.740.670,25        | Deudas a largo plazo                |          | -                       | -                       |
| Valores representativos de deuda                |      | 2.658.985.540,42        | 750.134.927,41          | Pasivos por impuesto diferido       |          | -                       | -                       |
| Instrumentos de patrimonio                      |      | -                       | -                       | PASIVO CORRIENTE                    |          | 6.553.358,59            | 7.754.002,39            |
| Instituciones de Inversión Colectiva            |      | 3.647.412.987,91        | 5.920.010.042,53        | Provisiones a corto plazo           |          | -                       | -                       |
| Depósitos en entidades de crédito               |      | -                       | -                       | Deudas a corto plazo                | 9        | 6.342.402,38            | 7.667.061,66            |
| Derivados                                       |      | 3.701.290,67            | 31.595.700,31           | Acreedores                          |          | -                       | -                       |
| Otros                                           |      | 20.434.304,80           | (3.591.461,90)          | Pasivos financieros                 |          | -                       | -                       |
| Intereses de la cartera de inversión            | 6    | -                       | -                       | Derivados                           | 9        | 19.482,14               | -                       |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio       |      | -                       | -                       | Periodificaciones                   |          | 191.474,07              | 86.940,73               |
| Periodificaciones                               |      | 110.506.123,47          | 348.622.975,64          | <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>    |          | <b>7.097.133.354,54</b> | <b>8.710.307.295,14</b> |
| Tesorería                                       | 7    | -                       | -                       |                                     |          |                         |                         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                             |      | <b>7.097.133.354,54</b> | <b>8.710.307.295,14</b> |                                     |          |                         |                         |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                         |      |                         |                         |                                     |          |                         |                         |
| Cuentas de compromiso                           | 10   | 2.915.303.274,02        | 2.234.616.588,74        |                                     |          |                         |                         |
| Compromisos por operaciones largas de derivados |      | 2.401.911.750,38        | 1.672.810.691,93        |                                     |          |                         |                         |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados |      | 513.391.523,64          | 561.805.896,81          |                                     |          |                         |                         |
| Otras cuentas de orden                          |      | 2.815.479.316,49        | 5.272.247.572,74        |                                     |          |                         |                         |
| Valores cedidos en préstamo por la IIC          |      | -                       | -                       |                                     |          |                         |                         |
| Valores aportados como garantía por la IIC      |      | -                       | -                       |                                     |          |                         |                         |
| Valores recibidos en garantía por la IIC        |      | 4.448.463,19            | 35.439.033,64           |                                     |          |                         |                         |
| Pérdidas fiscales a compensar                   | 11   | 509.982.770,48          | 669.701.814,17          |                                     |          |                         |                         |
| Otros                                           |      | 2.301.048.082,82        | 4.567.106.724,93        |                                     |          |                         |                         |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                   |      | <b>5.730.782.590,51</b> | <b>7.506.864.161,48</b> |                                     |          |                         |                         |



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979054

## QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

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

| Nota                                                                | Euros                   |                        |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------|
|                                                                     | 2022                    | 2021                   |
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | -                       | -                      |
| Comisiones retrocedidas a la I.I.C.                                 | 1.104.940,98            | 701.982,08             |
| Otros gastos de explotación                                         | (87.144.767,59)         | (99.245.684,79)        |
| Comisión de gestión                                                 | 9 (78.810.870,30)       | (89.724.322,45)        |
| Comisión depositario                                                | 9 (7.881.086,91)        | (8.972.432,22)         |
| Otros                                                               | (452.810,38)            | (548.930,12)           |
| Excesos de provisiones                                              | -                       | -                      |
| <b>A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>                               | <b>(86.039.826,61)</b>  | <b>(98.543.702,71)</b> |
| Ingresos financieros                                                | 25.587.881,09           | 6.693.304,37           |
| Gastos financieros                                                  | (2.098.846,81)          | (8.311.849,99)         |
| Variación del valor razonable de instrumentos financieros           | (517.393.761,21)        | 221.086.805,20         |
| Por operaciones de la cartera interior                              | (43.494.352,22)         | 22.137.022,75          |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | (445.980.193,92)        | 212.443.566,82         |
| Por operaciones con derivados                                       | (27.919.215,07)         | (13.493.784,37)        |
| Otros                                                               | -                       | -                      |
| Diferencias de cambio                                               | 10.379.891,47           | 8.788.650,95           |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 21.407.265,45           | 98.450.851,54          |
| Deterioros                                                          | -                       | -                      |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | (825.539,61)            | (606.229,78)           |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | (5.210.177,17)          | (3.939.042,23)         |
| Resultados por operaciones con derivados                            | 27.439.063,40           | 102.973.210,65         |
| Otros                                                               | 3.918,83                | 22.912,90              |
| <b>A.2.) RESULTADO FINANCIERO</b>                                   | <b>(462.117.570,01)</b> | <b>326.707.762,07</b>  |
| <b>A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                           | <b>(548.157.396,62)</b> | <b>228.164.059,36</b>  |
| Impuesto sobre beneficios                                           | 11 -                    | (684.510,18)           |
| <b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                | <b>(548.157.396,62)</b> | <b>227.479.549,18</b>  |



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979055

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

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

|                                                                                                        | Euros                   |                       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------|
|                                                                                                        | 2022                    | 2021                  |
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                         | (548.157.396,62)        | 227.479.549,18        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas | -                       | -                     |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                               | -                       | -                     |
| <b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>                                                          | <b>(548.157.396,62)</b> | <b>227.479.549,18</b> |

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

|                                             | Euros                   |                     |                                     |                         |                         |
|---------------------------------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                             | Partícipes              | Reservas            | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Total                   |
| <b>A. SALDO al 31 de diciembre de 2020</b>  | <b>9.817.578.688,66</b> | <b>9.336.724,59</b> | -                                   | <b>(509.045.583,61)</b> | <b>9.317.869.829,64</b> |
| I. Total ingresos y gastos reconocidos      | -                       | -                   | -                                   | 227.479.549,18          | 227.479.549,18          |
| II. Operaciones con partícipes              |                         |                     |                                     |                         |                         |
| 1. Suscripciones                            | 1.142.492.081,48        | -                   | -                                   | -                       | 1.142.492.081,48        |
| 2. ( - ) Reembolsos                         | (1.985.288.167,55)      | -                   | -                                   | -                       | (1.985.288.167,55)      |
| III. Otras variaciones del patrimonio neto. |                         |                     |                                     |                         |                         |
| Distribución del resultado ejercicio 2020   | (509.045.583,61)        | -                   | -                                   | 509.045.583,61          | -                       |
| <b>B. SALDO al 31 de diciembre de 2021</b>  | <b>8.465.737.018,98</b> | <b>9.336.724,59</b> | -                                   | <b>227.479.549,18</b>   | <b>8.702.553.292,75</b> |
| I. Total ingresos y gastos reconocidos      | -                       | -                   | -                                   | (548.157.396,62)        | (548.157.396,62)        |
| II. Operaciones con partícipes              |                         |                     |                                     |                         |                         |
| 1. Suscripciones                            | 540.425.900,30          | -                   | -                                   | -                       | 540.425.900,30          |
| 2. ( - ) Reembolsos                         | (1.604.241.800,48)      | -                   | -                                   | -                       | (1.604.241.800,48)      |
| III. Otras variaciones del patrimonio neto. |                         |                     |                                     |                         |                         |
| Distribución del resultado ejercicio 2021   | 227.479.549,18          | -                   | -                                   | (227.479.549,18)        | -                       |
| <b>C. SALDO al 31 de diciembre de 2022</b>  | <b>7.629.400.667,98</b> | <b>9.336.724,59</b> | -                                   | <b>(548.157.396,62)</b> | <b>7.090.579.995,95</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979056

## QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

### 1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, Fondo de Inversión (en adelante “el Fondo”) se constituyó en Madrid el 10 de septiembre de 2007 bajo la denominación social de Quality Cartera Conservadora BP, Fondo de Inversión, pasando por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 22 de julio de 2016. Tiene su domicilio social en Ciudad BBVA, calle Azul, nº4, Madrid.

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

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

La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en su Reglamento de desarrollo, aprobado por Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio. Asimismo, el Fondo está sujeto a las disposiciones que desarrollan, sustituyen o modifican las normas citadas, y a otra normativa legal, y en especial a las Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva.

El Fondo está inscrito con el número 3906 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo tiene por objeto social exclusivo la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de sus activos líquidos en efectivo o en cuenta corriente en el banco depositario o en adquisiciones temporales de activos a un día de valores de Deuda Pública.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979057

## QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados, en todo lo que no contradiga el Real Decreto anterior.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Número de partícipes no podrá ser inferior a 100.
- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21<sup>a</sup> de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, inscrita con el número 14 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio en calle Azul, nº 4, Madrid.

Los valores se encuentran depositados en BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., inscrita con el número 19 en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio social en plaza de San Nicolás nº4, Bilbao, siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979058

## QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

### 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

#### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, y se someterán a aprobación, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

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

#### b) Principios contables

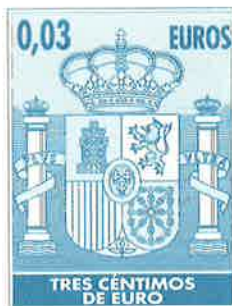
Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota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

#### c) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979059

## QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

### d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2022 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2021 en el balance, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2021 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

## 3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

### a) Empresa en funcionamiento.

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

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

### b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha en la que se declare el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.



CLASE 8.ª



008979060

## QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

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

### c) Deudores

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

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

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

### d) Cartera de inversiones financieras

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

Los activos financieros se clasifican en:

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979061

## QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

### Clasificación

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

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

### Valoración inicial

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979062

## QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

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

### Valoración posterior

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

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerado como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevaleado si no existiera precio oficial de cierre.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979063

## QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.
- Depósitos en entidades de crédito: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.
- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa.
- Instrumentos financieros derivados: se valoran por su valor razonable, que es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

### Cancelación

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979064

## QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

En todo caso se dan de baja entre otros:

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

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

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

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

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

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

### Deterioro

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979065

## QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

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

#### e) Adquisición temporal de activos

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

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

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

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

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

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

#### g) Opciones y Warrants

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979066

## QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

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

#### h) Moneda extranjera

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

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

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

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

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

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

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

#### i) Pasivos financieros

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



CLASE 8.ª



008979067

## QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

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

### Clasificación

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

### Valoración inicial y posterior

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

La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979068

## QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

### Cancelación

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

#### j) Valor liquidativo

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

#### k) Suscripciones y reembolsos

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979069

## QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

### I) Impuesto sobre beneficios

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

La Circular 3/2008 de 11 de septiembre, en su Norma 17<sup>a</sup>, establece que los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido solo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los derechos a compensar en ejercicios posteriores las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso, y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genera resultados positivos. Esta compensación, cuando aplica, se realiza diariamente y se calcula aplicando el tipo de gravamen a las pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.

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

### 4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979070

## QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

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

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC de las mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados

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

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

Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto del Fondo deberá hacerse constar de forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979071

## QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

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

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, o cualquier inversión que genere una exposición similar a las mismas.

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979072

## QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

- Límites a la inversión en valores no cotizados

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

- Coeficiente de libre disposición del 10%

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

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de IIC no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
- Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre españolas.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.
- Depósitos en entidades de crédito con vencimiento superior a 12 meses con ciertas limitaciones.

- Coeficiente de liquidez

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979073

## QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

- Obligaciones frente a terceros

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

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

### 4.1. Política y Gestión de Riesgos

Los riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora se detallan a continuación:

#### 4.1.1. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa la pérdida potencial vinculada al empeoramiento de la solvencia o a la calidad crediticia de un emisor o al incumplimiento de sus compromisos de pago. La calidad crediticia se concreta en el rating de la emisión y en el rating mínimo de la cartera.

Como análisis de la calidad crediticia de las inversiones y de la cartera en su conjunto, se elabora el rating interno de cada una de las emisiones en función de la calificación de las agencias externas. Una vez realizado dicha labor se calcula un rating medio de cartera tomando como ponderación tanto el peso del título dentro de la cartera de instrumentos tratables por riesgo de crédito como la probabilidad de default del título en función del rating.

En caso de que una emisión no tenga rating, se analiza la calificación de la compañía emisora para emisiones del mismo orden de prelación y se utiliza tal resultado como rating de la emisión en el resto de los cálculos.

Asimismo, se analizan las concentraciones de cartera por tipo de instrumento así como por los diferentes ratings que las componen. En función de estos análisis, dependiendo de la política de gestión establecida, se comprueba el cumplimiento de la misma en lo que se refiere a calidad crediticia.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979074

## QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

### 4.1.2. Riesgos de contrapartida

Dentro del concepto de Riesgo de Contrapartida englobamos, de manera amplia los siguientes riesgos:

- Riesgo de contrapartida

Es el riesgo de que la contrapartida pueda incurrir en incumplimiento antes de la liquidación definitiva de los flujos de caja de una de las siguientes tipologías de operaciones: Instrumentos derivados, operaciones con liquidaciones diferidas, operaciones con compromiso de recompra, y operaciones de préstamo de valores o materias primas.

- Riesgo de depósito por operativa de depósitos interbancarios

Debido a la naturaleza de este tipo de operaciones y su uso habitual en el terreno de la gestión de activos, más dirigido a la inversión a plazos de activo monetario, puede analizarse junto con el resto de exposiciones de riesgo emisor.

- Riesgo de contado o liquidación:

Es el riesgo de incumplimiento de pagos en el momento del intercambio de activos que al contratarse tenían un valor equivalente. La operativa está vinculada con las transferencias de fondos o valores de las operaciones y los riesgos crediticios por el coste de reposición de las posiciones.

### 4.1.3. Riesgo de liquidez

Es la potencial incapacidad de atender las solicitudes de reembolso de participaciones realizadas por los partícipes de la IIC, y puede analizarse desde dos perspectivas:

- Desde el punto de vista del activo, es la posible pérdida derivada de la imposibilidad de deshacer las inversiones en el tiempo necesario para hacer frente a las obligaciones de la IIC o al precio al que se valoran dichas inversiones en las diferentes carteras, como consecuencia de la falta de profundidad de mercado sobre los instrumentos en particular.
- Desde el punto de vista del pasivo, es la posible contingencia derivada de solicitudes de reembolso de participaciones no previstas por la entidad gestora. Esta contingencia es analizada a través del estudio del comportamiento histórico de los inversores con el fin de estimar el máximo reembolso posible con un determinado nivel de confianza.

La sociedad gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo, como pueden ser aquellos derivados del impacto del COVID-19 u otras crisis de relevancia para representar el impacto en el perfil de liquidez del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979075

## QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

Los instrumentos y contratos en los que se invierten las carteras deberán tener un perfil de liquidez que se corresponda con el definido para el producto.

### 4.1.4. Riesgo de mercado

Es la posible pérdida que asume una cartera como consecuencia de una disminución en su valoración debido a cambios o movimientos adversos en los datos de mercado que afecten a los fondos según su inversión. Se pueden identificar algunos de los principales tipos de riesgo de mercado a los que se puede enfrentar una cartera o inversión:

- **Riesgo de Equity:** Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a la incertidumbre generada por la volatilidad en los precios especialmente en acciones. Este riesgo puede ser subdividido a su vez en riesgo específico, diversificable o no sistemático y riesgo sistemático o no diversificable.
- **Riesgo de Tipos de Interés:** Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en las curvas de tipos de interés que afectan la valoración de activos de renta fija que se tengan en cartera. El impacto de estos movimientos será dependiente tanto del sentido del movimiento como del posicionamiento en duración que el gestor tenga en su cartera.
- **Riesgo de Tipo de Cambio:** Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en los tipos de cambio en caso de tener inversiones en divisa diferente a la denominación del fondo.
- **Riesgo de Correlaciones:** Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a modificaciones en la correlaciones entre los activos de cartera. De cara a diversificar el riesgo es necesario considerar la correlación que existe entre los diferentes activos, si esta estructura de correlaciones se ve modificada puede alterar las coberturas y diversificaciones aumentando el impacto de las pérdidas. El riesgo de mercado tiene que estar identificado, medido y valorado, para su seguimiento y gestión. Los controles y métricas aplicables a cada cartera de BBVA AM atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de la misma.

La sociedad gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del Fondo incluidos, en aquellos de aplicación, los derivados del impacto del COVID-19, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por las IIC se encuentran descritos en el folleto.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979076

## QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

### 4.1.5. Riesgos ASG

Los riesgos ASG (ESG por sus siglas en inglés), incluye los riesgos de tipo Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo, a los cuales se pueden ver expuestas las IICs gestionadas por BBVA AM.

En base a la normativa, BBVA AM ha desarrollado una Política ASG que describe la forma en la cual se integran las variables ASG en el proceso inversor y el control de las mismas.

### 4.1.6. Riesgo de carácter operativo

Entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:

- Riesgo de cumplimiento normativo: es el riesgo de sanciones legales o normativas, pérdida financiera material, o pérdida de reputación como resultado de incumplir las leyes, regulaciones, normas, estándares de auto-regulación de la entidad y códigos de conducta aplicables a las actividades de la misma.
- Riesgo operacional: definido como aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora adopta sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos operacionales y normativos resultantes de la actividad de inversión de las IIC, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión, así como herramientas de gestión del riesgo operacional, donde se realiza un seguimiento activo sobre la identificación de los riesgos de los procesos que se llevan a cabo en la Unidad. La Unidad tiene establecida una metodología de Gestión de Riesgo Operacional para evaluar cuantitativamente cada uno de los riesgos afectos a la actividad.

Asimismo, la Sociedad Gestora ha puesto en práctica una serie de procedimientos y controles con el fin de racionalizar, garantizar la eficiencia, mejorar la calidad y minimizar riesgos en los procesos de inversión.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979077

## QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

### 5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es como sigue:

|                                                              | Euros                |                      |
|--------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                              | 2022                 | 2021                 |
| Deudores por comisiones                                      | 215.614,97           | 140.635,81           |
| Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso | 68.490.507,02        | 69.095.365,12        |
| Administraciones Públicas deudoras                           | 1.354.327,77         | 778.691,49           |
| Otros deudores                                               | -                    | 21,33                |
|                                                              | <u>70.060.449,76</u> | <u>70.014.713,75</u> |

### 6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

|                                      | Euros                   |                         |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                      | 2022                    | 2021                    |
| Cartera interior                     | 586.032.657,51          | 1.593.520.397,40        |
| Valores representativos de deuda     | 368.509.279,18          | 1.416.460.109,70        |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 217.523.378,33          | 177.060.287,70          |
| Cartera exterior                     | 6.310.099.819,00        | 6.701.740.670,25        |
| Valores representativos de deuda     | 2.658.985.540,42        | 750.134.927,41          |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 3.647.412.987,91        | 5.920.010.042,53        |
| Derivados                            | 3.701.290,67            | 31.595.700,31           |
| Intereses de la cartera de inversión | <u>20.434.304,80</u>    | <u>(3.591.461,90)</u>   |
|                                      | <u>6.916.566.781,31</u> | <u>8.291.669.605,75</u> |

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existen Inversiones consideradas dudosas, morosas o en litigio.

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022 y 2021, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión".



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979078

## QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

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

|                              | Euros                   |                         |
|------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                              | 2022                    | 2021                    |
| Inferior a 1 año             | 312.500.893,32          | 898.010.270,18          |
| Comprendido entre 1 y 2 años | 159.128.612,52          | 142.213.685,87          |
| Comprendido entre 2 y 3 años | 602.019.659,49          | -                       |
| Comprendido entre 3 y 4 años | 484.907.149,20          | 196.655.741,38          |
| Comprendido entre 4 y 5 años | 681.728.159,20          | 87.519.497,53           |
| Superior a 5 años            | 787.210.345,87          | 842.195.842,15          |
|                              | <u>3.027.494.819,60</u> | <u>2.166.595.037,11</u> |

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 los valores del Fondo son custodiados por BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan al 31 de diciembre de 2022 y 2021 las posiciones mantenidas en contratos derivados.

La Sociedad Gestora del Fondo, mantiene suscritos con JP Morgan AG, Nomura Financial Products Europe GMBH, BNP Paribas SA y Goldman Sachs Bank Europe SE acuerdos colaterales ("Collateral Credit Agreement") a favor del Fondo en virtud de los cuales este último, al 31 de diciembre de 2022 recibe de las citadas sociedades cestas de títulos de deuda pública que presentan un valor de 31 de diciembre de 2022 de 4.448.463,19 euros (JP Morgan AG y Nomura Financial Products Europe GMBH a 31 de diciembre de 2021 con un valor de 35.439.033,64 euros) que se registran en el epígrafe de "Otras cuentas de orden – Valores recibidos en garantía". Estas cestas de títulos garantizan el saldo neto de las primas correspondientes a las posiciones emitidas por estas contrapartes en productos derivados no negociados en mercados organizados.

Al 31 de diciembre de 2022, el Fondo mantiene en cartera una inversión en participaciones del fondo LYXOR NEWCITS IRL PL (IE00BJVNJ924), que representan un 25,17% del patrimonio de la clase de dicho fondo. Este límite está fijado en la normativa aplicable en el 25% del patrimonio. Con fecha 13 de enero de 2023 el Fondo subsanó este hecho.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979079

## QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

### 7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es como sigue:

|                                     | Euros                 |                       |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                     | 2022                  | 2021                  |
| Cuenta en el Depositario (euros)    | 111.184.131,92        | 346.892.033,91        |
| Otras cuentas de tesorería (euros)  | (2.107.076,90)        | 1.867.490,01          |
| Otras cuentas de tesorería (divisa) | 1.429.068,45          | (136.548,28)          |
|                                     | <u>110.506.123,47</u> | <u>348.622.975,64</u> |

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

### 8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

|                                    | Euros            |                  |
|------------------------------------|------------------|------------------|
|                                    | 2022             | 2021             |
| Patrimonio atribuido a partícipes  | 7.090.579.995,95 | 8.702.553.292,75 |
| Número de participaciones emitidas | 694.979.739,17   | 795.958.727,20   |
| Valor liquidativo                  | 10,20            | 10,93            |
| Número de partícipes               | 223.541          | 251.002          |

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



CLASE 8.ª



008979080

## QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existen partícipes que posean una participación individual significativa, superior al 20%, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

### 9. ACREEDORES Y DERIVADOS

El detalle de este capítulo del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es como sigue:

|                                                | Euros               |                     |
|------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                                | 2022                | 2021                |
| Administraciones Públicas acreedoras (Nota 11) | -                   | 684.510,18          |
| Otros                                          | 6.342.402,38        | 6.982.551,48        |
|                                                | <u>6.342.402,38</u> | <u>7.667.061,66</u> |
| Total derivados                                | <u>19.482,14</u>    | <u>-</u>            |
| Total acreedores y derivados                   | <u>6.361.884,52</u> | <u>7.667.061,66</u> |

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2021 recogía el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979081

## QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

### 10. CUENTAS DE COMPROMISO

El detalle al 31 de diciembre de 2022 y 2021 de las posiciones abiertas en instrumentos derivados es como sigue:

|                                                  |        |             | Euros                   |
|--------------------------------------------------|--------|-------------|-------------------------|
|                                                  |        |             | Nominal                 |
|                                                  |        |             | comprometido            |
| <u>2022</u>                                      |        |             |                         |
| Derivados                                        | Divisa | Vencimiento |                         |
| Compromisos por operaciones largas               |        |             |                         |
| FUTURO EUR-USD X-RATE 125000                     | USD    | 2023/03/13  | 971.136.498,54          |
| FUTURO MSCI EM 50                                | USD    | 2023/03/17  | 143.365.066,32          |
| FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA  | EUR    | 2023/03/08  | 414.467.483,70          |
| FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA   | EUR    | 2023/03/08  | 6.090.447,60            |
| FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA     | USD    | 2023/03/22  | 399.842.515,54          |
| FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA      | USD    | 2023/03/31  | 70.495.600,06           |
| CDI CDI MARKIT CDX.NA.HY.39 GSE 1227 FÍSICA      | USD    | 2027/12/20  | 113.299.084,63          |
| CDI CDI MARKIT CDX.NA.HY.39 PAR 1227 FÍSICA      | USD    | 2027/12/20  | 90.230.711,75           |
| CDI CDI ITRAXX EUR XOVER S38 JP 1227 FÍSICA      | EUR    | 2027/12/20  | 61.039.000,00           |
| CDI CDI ITRAXX EUR XOVER S38 PAR 1227 FÍSICA     | EUR    | 2027/12/20  | 48.789.000,00           |
| EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO                 | EUR    | 2027/04/07  | 5.150.000,00            |
| EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO                 | EUR    | 2027/04/29  | 5.150.000,00            |
| EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO                 | USD    | 2027/06/07  | 72.856.342,24           |
| Compromisos por operaciones cortas               |        |             |                         |
| FUTURO S&P 500 INDEX 50                          | USD    | 2023/03/17  | 181.246.529,98          |
| FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50                      | EUR    | 2023/03/17  | 147.199.690,00          |
| FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA   | EUR    | 2023/03/08  | 101.788.961,43          |
| EQUITY SWAP CESTA BEHEDGED MORGAN STANLEY 0427   | EUR    | 2027/04/07  | 5.150.000,00            |
| EQUITY SWAP CESTA BEHEDGED GOLDMAN SACHS 0427    | EUR    | 2027/04/29  | 5.150.000,00            |
| EQUITY SWAP CESTA ALTERNATIVE RISK PREMIA NOMURA | USD    | 2027/06/07  | 72.856.342,23           |
|                                                  |        |             | <u>2.915.303.274,02</u> |
| <u>2021</u>                                      |        |             |                         |
| Derivados                                        | Divisa | Vencimiento | Euros                   |
|                                                  |        |             | Nominal                 |
|                                                  |        |             | comprometido            |
| Compromisos por operaciones largas               |        |             |                         |
| FUTURO S&P 500 INDEX 50                          | USD    | 18/03/2022  | 654.321.508,31          |
| FUTURO EUR-USD X-RATE 125000                     | USD    | 14/03/2022  | 531.805.226,91          |
| FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50                      | EUR    | 18/03/2022  | 2.439.061,51            |
| FUTURO STXE 600 Oil&Gas EUR 50                   | EUR    | 18/03/2022  | 87.372.558,20           |
| CDI CDI ITRAXX EUR XOVER S36 JPM 1226 FÍSICA     | EUR    | 20/12/2026  | 74.914.000,00           |
| CDI CDI MARKIT CDX.NA.HY.37 JPM 1226 FÍSICA      | USD    | 20/12/2026  | 159.349.564,91          |
| EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO                 | USD    | 06/06/2022  | 162.608.772,09          |
| Compromisos por operaciones cortas               |        |             |                         |
| FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA     | USD    | 22/03/2022  | 216.765.368,56          |
| FUTURO MSCI EM 50                                | USD    | 18/03/2022  | 182.431.756,17          |
| EQUITY SWAP CESTA ALTERNATIVE RISK PREMIA NOMURA | USD    | 06/06/2022  | 162.608.772,08          |
|                                                  |        |             | <u>2.234.616.588,74</u> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979082

## QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2022 y 2021 por las operaciones con derivados se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en los epígrafes de "Resultados por operaciones con derivados".

### 11. SITUACIÓN FISCAL

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

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2022, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

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

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

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y sin tener en cuenta el cálculo estimado para 2022, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

| Año de origen | Euros                 |
|---------------|-----------------------|
| 2018          | 923.861,95            |
| 2020          | 509.058.908,53        |
|               | <u>509.982.770,48</u> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979083

## QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

### 12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

### 13. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE Y DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2022 y 2021.

Asimismo durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

### 14. OTRA INFORMACIÓN

- Honorarios de Auditoría

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 y 2021 han ascendido a 2 miles de euros, en ambos ejercicios, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante los ejercicios 2022 y 2021 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979084

## QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

- Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2022 y 2021, como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2022 y 2021, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

### 15. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.



008979085

CLASE 8.<sup>a</sup>QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,  
FONDO DE INVERSIÓN

## Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2022

| Divisa                                                        | ISIN         | Descripción                                 | Euros          |
|---------------------------------------------------------------|--------------|---------------------------------------------|----------------|
| EUR                                                           | ES00000128H5 | DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,300 2026-10-31     | 79.779.669,73  |
| EUR                                                           | ES0000012B70 | DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,150 2023-11-30     | 60.628.549,79  |
| EUR                                                           | ES0000012I08 | DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,343 2028-01-31     | 1.876.565,21   |
| EUR                                                           | ES0000012I08 | DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,002 2028-01-31     | 4.348.132,23   |
| EUR                                                           | ES0000012I08 | DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,490 2028-01-31     | 1.864.075,90   |
| EUR                                                           | ES0000012I08 | DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,551 2028-01-31     | 2.136.096,26   |
| EUR                                                           | ES0000012I08 | DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,896 2028-01-31     | 1.363.463,06   |
| EUR                                                           | ES0000012J15 | DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,559 2027-01-31     | 89.445.138,50  |
| EUR                                                           | ES0000012J15 | DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,407 2027-01-31     | 22.928.864,58  |
| EUR                                                           | ES0000012J15 | DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,467 2027-01-31     | 29.510.586,71  |
| EUR                                                           | ES0000012K20 | DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,700 2032-04-30     | 66.424.883,25  |
| EUR                                                           | ES0313307219 | RENTA CAIXABANK SA 1,000 2024-06-25         | 2.590.912,46   |
| EUR                                                           | ES0380907040 | BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01     | 4.520.775,26   |
| EUR                                                           | ES0380907057 | BONOS UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30     | 1.091.566,24   |
| Total cartera interior - Valores representativos de deuda     |              |                                             | 368.509.279,18 |
| EUR                                                           | ES0114564000 | FONDO BINDEX EUROPA INDICE                  | 39.730.509,05  |
| EUR                                                           | ES0114565007 | FONDO BINDEX USA INDICE, F                  | 53.300.606,39  |
| EUR                                                           | ES0117091035 | FONDO BBVA CREDITO EUROPA,                  | 124.492.262,89 |
| Total cartera interior - Instituciones de Inversión colectiva |              |                                             | 217.523.378,33 |
| EUR                                                           | AT0000A1VGK0 | DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20  | 42.539.167,11  |
| EUR                                                           | BE0000351602 | DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 1,328 2027-10-22   | 2.137.415,57   |
| EUR                                                           | BE0000351602 | DEUDA KINGDOM OF BELGIUM -0,474 2027-10-22  | 6.885.989,72   |
| EUR                                                           | BE0000351602 | DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 2,203 2027-10-22   | 3.349.045,70   |
| EUR                                                           | BE0000351602 | DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 1,816 2027-10-22   | 2.942.469,70   |
| EUR                                                           | BE0000351602 | DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 2,197 2027-10-22   | 2.923.099,69   |
| EUR                                                           | BE0312789614 | LETRAS KINGDOM OF BELGIUM 0,593 2023-07-13  | 36.482.938,82  |
| EUR                                                           | DE0001030542 | DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,100 2023-04-15  | 37.707.479,15  |
| EUR                                                           | DE0001030831 | LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,623 2023-04-13 | 16.478.145,89  |
| EUR                                                           | DE0001030831 | LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,598 2023-04-13 | 20.914.121,45  |
| EUR                                                           | DE0001030831 | LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,122 2023-04-13 | 64.720.495,17  |
| EUR                                                           | DE0001030849 | LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,469 2023-05-17 | 8.908.589,86   |
| EUR                                                           | DE0001102564 | DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,835 2031-08-15  | 1.747.527,03   |
| EUR                                                           | DE0001102564 | DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,305 2031-08-15  | 1.288.695,81   |
| EUR                                                           | DE0001102564 | DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,621 2031-08-15  | 1.763.676,63   |
| EUR                                                           | DE0001102564 | DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,168 2031-08-15 | 4.075.889,27   |
| EUR                                                           | DE0001102564 | DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,905 2031-08-15  | 2.002.709,29   |
| EUR                                                           | DE0001102580 | DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,656 2032-02-15  | 7.520.648,46   |
| EUR                                                           | DE0001102580 | DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,942 2032-02-15  | 9.530.701,88   |
| EUR                                                           | DE0001102580 | DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,943 2032-02-15  | 15.698.791,11  |
| EUR                                                           | DE0001102580 | DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,853 2032-02-15  | 7.510.456,47   |
| EUR                                                           | DE0001102580 | DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,328 2032-02-15  | 6.092.114,92   |
| EUR                                                           | DE0001141851 | DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,052 2027-04-16  | 6.624.171,47   |
| EUR                                                           | DE0001141851 | DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,918 2027-04-16  | 10.953.631,43  |
| EUR                                                           | DE0001141851 | DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,514 2027-04-16  | 8.652.447,17   |
| EUR                                                           | DE0001141851 | DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,052 2027-04-16  | 18.543.872,67  |
| EUR                                                           | DE0001141851 | DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,878 2027-04-16  | 8.630.948,82   |
| EUR                                                           | DE0001141869 | DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,300 2027-10-15  | 39.120.276,58  |
| EUR                                                           | FR0013516549 | DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,222 2030-11-25      | 6.234.044,73   |
| EUR                                                           | FR0013516549 | DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,115 2030-11-25      | 6.230.127,99   |
| EUR                                                           | FR0013516549 | DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,184 2030-11-25      | 13.124.208,71  |
| EUR                                                           | FR0013516549 | DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,680 2030-11-25      | 4.912.139,82   |



008979086

CLASE 8.<sup>a</sup>QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,  
FONDO DE INVERSIÓN

## Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2022

| Divisa | ISIN         | Descripción                                       | Euros          |
|--------|--------------|---------------------------------------------------|----------------|
| EUR    | FR0013516549 | DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,260 2030-11-25            | 7.910.796,93   |
| EUR    | FR0014002WK3 | DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,259 2031-11-25            | 7.572.351,62   |
| EUR    | FR0014002WK3 | DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,187 2031-11-25            | 7.563.955,87   |
| EUR    | FR0014002WK3 | DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,333 2031-11-25            | 9.609.756,38   |
| EUR    | FR0014002WK3 | DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,268 2031-11-25            | 16.439.829,64  |
| EUR    | FR0014002WK3 | DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,796 2031-11-25            | 5.577.106,31   |
| EUR    | FR0014003513 | DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,292 2027-02-25            | 24.101.265,04  |
| EUR    | FR0014003513 | DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,449 2027-02-25            | 21.190.188,80  |
| EUR    | FR0014003513 | DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,120 2027-02-25            | 31.551.180,25  |
| EUR    | FR0014003513 | DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,160 2027-02-25            | 40.034.735,71  |
| EUR    | FR0014003513 | DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,812 2027-02-25            | 31.588.634,38  |
| EUR    | FR0014003513 | DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,227 2027-02-25            | 14.243.550,74  |
| EUR    | FR0014003513 | DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,271 2027-02-25            | 32.665.884,02  |
| EUR    | FR0014007L00 | DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,844 2032-05-25            | 11.492.044,54  |
| EUR    | FR0014007L00 | DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,302 2032-05-25            | 14.211.289,56  |
| EUR    | FR0014007L00 | DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,284 2032-05-25            | 14.189.731,04  |
| EUR    | FR0014007L00 | DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,380 2032-05-25            | 18.032.737,86  |
| EUR    | FR0014007L00 | DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,471 2032-05-25            | 21.163.655,24  |
| EUR    | FR0014007L00 | DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,596 2032-05-25            | 8.470.033,18   |
| EUR    | FR0014007TY9 | DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,412 2025-02-25            | 3.445.034,32   |
| EUR    | FR0014007TY9 | DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,208 2025-02-25            | 7.583.449,85   |
| EUR    | FR0014007TY9 | DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,189 2025-02-25            | 3.408.409,82   |
| EUR    | FR0014007TY9 | DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,159 2025-02-25            | 3.905.571,14   |
| EUR    | FR0014007TY9 | DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,989 2025-02-25            | 2.864.610,92   |
| EUR    | FR001400AIN5 | DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25            | 74.945.181,00  |
| EUR    | FR0127176388 | LETRAS FRENCH REPUBLIC 0,668 2023-05-17           | 5.639.324,16   |
| EUR    | FR0127176388 | LETRAS FRENCH REPUBLIC 0,251 2023-05-17           | 6.935.978,06   |
| EUR    | IE00BKFCV899 | DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18        | 13.924.215,35  |
| EUR    | IT0005127086 | DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01          | 6.611.067,17   |
| EUR    | IT0005170839 | DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,600 2026-06-01          | 44.003.533,82  |
| EUR    | IT0005390874 | DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15          | 27.416.723,09  |
| EUR    | IT0005436693 | DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,600 2031-08-01          | 34.092.845,72  |
| EUR    | IT0005454241 | DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,050 2026-08-01          | 19.558.686,34  |
| EUR    | IT0005454241 | DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,988 2026-08-01          | 9.399.449,13   |
| EUR    | IT0005454241 | DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,344 2026-08-01          | 7.622.210,26   |
| EUR    | IT0005454241 | DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,077 2026-08-01          | 11.932.235,50  |
| EUR    | IT0005454241 | DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,031 2026-08-01          | 9.405.213,42   |
| EUR    | IT0005493298 | DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,200 2025-08-15          | 110.177.791,10 |
| EUR    | NL0011819040 | DEUDA KINGDOM OF THE NETHERLANDS 0,500 2026-07-15 | 107.254.014,97 |
| EUR    | BE0002900810 | BONOS KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23               | 1.304.887,44   |
| EUR    | BE6285455497 | BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,000 2028-03-17       | 4.269.284,37   |
| EUR    | CH0483180946 | BONOS CREDIT SUISSE GROUP 1,000 2027-06-24        | 3.871.907,27   |
| EUR    | CH0576402181 | BONOS UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05               | 2.818.238,22   |
| EUR    | DE000A169NC2 | RENTA MERCEDES-BENZ GROUP 1,375 2028-05-11        | 4.282.900,09   |
| EUR    | DE000A2GSCW3 | RENTA MERCEDES-BENZ GROUP 1,500 2029-07-03        | 3.950.619,27   |
| EUR    | DE000A2R9ZT1 | RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 0,250 2023-11-06       | 4.779.292,18   |
| EUR    | DE000A30VQA4 | BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23                 | 2.665.404,08   |
| EUR    | DE000A3E5L98 | BONOS EWE AG 0,250 2028-06-08                     | 3.020.229,15   |
| EUR    | DE000A3H3J22 | BONOS VANTAGE TOWERS AG 0,375 2027-03-31          | 3.274.155,62   |
| EUR    | DE000A3KNP96 | BONOS TRATON FINANCE LUXEM 0,750 2029-03-24       | 2.849.001,09   |
| EUR    | DE000A3MQS56 | BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28                 | 2.169.632,10   |



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



008979087

### QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

#### Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2022

| Divisa | ISIN         | Descripción                                 | Euros        |
|--------|--------------|---------------------------------------------|--------------|
| EUR    | DE000A3MQS64 | BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28           | 2.030.133,70 |
| EUR    | DE000A3T0X97 | RENTA DEUTSCHE PFANDBRIEFB 0,250 2025-01-17 | 4.661.209,95 |
| EUR    | DE000CB0HRY3 | RENTA COMMERZBANK AG 0,100 2025-09-11       | 3.069.076,60 |
| EUR    | DE000CZ45W57 | BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14       | 2.233.852,56 |
| EUR    | DE000DL19U23 | RENTA DEUTSCHE BANK AG 1,625 2027-01-20     | 2.804.064,95 |
| EUR    | DE000DL19VP0 | BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03     | 3.634.963,76 |
| EUR    | DE000DL19VS4 | BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,750 2030-11-19     | 2.490.065,00 |
| EUR    | DE000DL19VT2 | BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17     | 1.746.042,80 |
| EUR    | DK0030485271 | BONOS EURONEXT NV 0,125 2026-05-17          | 1.732.486,99 |
| EUR    | FR0010891317 | RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2030-04-26 | 2.731.698,67 |
| EUR    | FR0011225143 | RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2027-03-25 | 4.091.014,23 |
| EUR    | FR0011911247 | RENTA ENGIE SA 2,375 2026-05-19             | 4.269.599,64 |
| EUR    | FR0012444750 | BONOS CREDIT AGRICOLE ASSU 4,250 2049-01-13 | 3.113.637,00 |
| EUR    | FR0013201308 | BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 0,250 2024-09-09 | 3.031.579,32 |
| EUR    | FR0013216918 | BONOS DANONE SA 0,709 2024-11-03            | 4.595.363,24 |
| EUR    | FR0013216926 | BONOS DANONE SA 1,208 2028-11-03            | 2.825.017,42 |
| EUR    | FR0013231099 | BONOS AUTOROUTES DU SUD DE 1,250 2027-01-18 | 2.935.957,82 |
| EUR    | FR0013264421 | BONOS COENTREPRISE DE TRAN 1,500 2028-07-29 | 2.801.921,10 |
| EUR    | FR0013359239 | BONOS ORANGE SA 1,875 2030-09-12            | 2.811.049,33 |
| EUR    | FR0013367638 | BONOS VINCI SA 1,750 2030-09-26             | 2.845.565,94 |
| EUR    | FR0013398070 | BONOS BNP PARIBAS SA 2,125 2027-01-23       | 2.990.474,43 |
| EUR    | FR0013398229 | BONOS ENGIE SA 3,250 2049-02-28             | 1.552.714,32 |
| EUR    | FR0013412947 | RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08 | 7.563.610,76 |
| EUR    | FR0013434776 | BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2025-07-15       | 3.125.414,56 |
| EUR    | FR0013447877 | BONOS ORANGE SA 1,750 2049-09-19            | 2.117.376,90 |
| EUR    | FR0013455540 | RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24              | 5.710.537,24 |
| EUR    | FR0013463668 | BONOS ESSILORLUXOTTICA SA 0,375 2027-11-27  | 4.252.824,73 |
| EUR    | FR0013476090 | BONOS RCI BANQUE SA 1,125 2027-01-15        | 4.315.561,24 |
| EUR    | FR0013479276 | RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,750 2027-01-25  | 2.739.365,98 |
| EUR    | FR0013482833 | BONOS LVMH MOET HENNESSY L 0,125 2028-02-11 | 2.727.847,51 |
| EUR    | FR0013505104 | BONOS SANOFI 1,000 2025-04-01               | 3.066.215,20 |
| EUR    | FR0013505260 | BONOS CARREFOUR SA 2,625 2027-12-15         | 3.039.766,26 |
| EUR    | FR0013505633 | BONOS AEROPORTS DE PARIS 2,750 2030-04-02   | 2.590.054,63 |
| EUR    | FR0013506524 | BONOS PERNOD RICARD SA 1,125 2025-04-07     | 4.565.211,22 |
| EUR    | FR00140003P3 | RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08 | 1.521.354,72 |
| EUR    | FR00140005J1 | BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14       | 1.894.536,53 |
| EUR    | FR00140005L7 | BONOS ORANGE SA 1,750 2049-10-15            | 2.924.204,47 |
| EUR    | FR0014000OZ2 | BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,000 2030-11-24  | 1.576.268,70 |
| EUR    | FR0014000RR2 | BONOS ENGIE SA 1,500 2049-11-30             | 2.831.849,30 |
| EUR    | FR0014000UD6 | BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 1,375 2031-12-04 | 2.604.609,85 |
| EUR    | FR0014001G29 | RENTA BPCE SA 0,010 2027-01-14              | 2.490.733,58 |
| EUR    | FR0014007LK5 | BONOS BNP PARIBAS SA 0,875 2030-07-11       | 2.831.138,97 |
| EUR    | FR0014008PK4 | BONOS BPCE SA 1,625 2029-03-02              | 2.348.811,76 |
| EUR    | FR0014009HA0 | BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31       | 4.060.599,09 |
| EUR    | FR001400AFL5 | BONOS SUEZ SACA 1,875 2027-05-24            | 2.624.894,38 |
| EUR    | FR001400E904 | BONOS RCI BANQUE SA 4,125 2025-12-01        | 4.965.641,68 |
| USD    | US00206RJX17 | BONOS AT&T INC 2,300 2027-06-01             | 2.370.067,82 |
| USD    | US00287YCV92 | BONOS ABBVIE INC 3,850 2024-06-15           | 1.638.852,93 |
| USD    | US00724PAC32 | BONOS ADOBE INC 2,150 2027-02-01            | 1.281.952,20 |
| USD    | US02005NBX81 | BONOS ALLY FINANCIAL INC 5,800 2025-05-01   | 965.008,92   |
| USD    | US023135BX34 | BONOS AMAZON.COM INC 1,000 2026-05-12       | 3.590.461,30 |



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979088

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2022

| Divisa | ISIN         | Descripción                                    | Euros        |
|--------|--------------|------------------------------------------------|--------------|
| USD    | US025816CF44 | BONOS AMERICAN EXPRESS CO 3,125 2026-05-20     | 475.038,75   |
| USD    | US02665WDH16 | BONOS AMERICAN HONDA FINAN 1,950 2023-05-10    | 1.170.579,58 |
| USD    | US02665WDN83 | BONOS AMERICAN HONDA FINAN 1,000 2025-09-10    | 3.611.244,53 |
| USD    | US03027XAD21 | BONOS AMERICAN TOWER CORP 5,000 2024-02-15     | 937.293,51   |
| USD    | US031162BV19 | BONOS AMGEN INC 3,625 2024-05-22               | 1.661.236,92 |
| USD    | US03522AAG58 | BONOS ANHEUSER-BUSCH COS L 3,650 2026-02-01    | 2.365.881,96 |
| USD    | US036752AJ29 | BONOS ELEVANCE HEALTH INC 2,375 2025-01-15     | 1.092.053,71 |
| USD    | US037833AK68 | BONOS APPLE INC 2,400 2023-05-03               | 5.475.097,72 |
| USD    | US05565EAH80 | BONOS BMW US CAPITAL LLC 2,800 2026-04-11      | 1.619.169,24 |
| USD    | US05565EAW57 | BONOS BMW US CAPITAL LLC 3,450 2023-04-12      | 2.615.114,53 |
| USD    | US05581KAB70 | RENTA BNP PARIBAS SA 3,800 2024-01-10          | 5.775.445,83 |
| USD    | US06051GFH74 | BONOS BANK OF AMERICA CORP 4,200 2024-08-26    | 1.273.881,27 |
| USD    | US06051GHF90 | BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,550 2024-03-05    | 8.341.932,05 |
| USD    | US06051GJH39 | BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,810 2024-10-24    | 1.746.637,16 |
| USD    | US06051GJK67 | BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,197 2026-10-24    | 1.646.037,88 |
| USD    | US06367WHH97 | RENTA BANK OF MONTREAL 3,300 2024-02-05        | 3.702.280,80 |
| USD    | US0641593X29 | BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 0,700 2024-04-15     | 1.715.095,18 |
| USD    | US06738EAN58 | RENTA BARCLAYS PLC 4,375 2026-01-12            | 3.153.239,40 |
| USD    | US07274NAJ28 | BONOS BAYER US FINANCE II 4,250 2025-12-15     | 3.514.644,69 |
| USD    | US110122CM85 | BONOS BRISTOL-MYERS SQUIBB 2,900 2024-07-26    | 1.760.796,47 |
| USD    | US125523AF71 | BONOS CIGNA CORP 3,750 2023-07-15              | 5.419.026,70 |
| USD    | US126650CU24 | BONOS CVS HEALTH CORP 2,875 2026-06-01         | 2.395.663,69 |
| USD    | US14040HBN44 | BONOS CAPITAL ONE FINANCIARIA 3,750 2027-03-09 | 2.380.955,96 |
| USD    | US141781BN33 | BONOS CARGILL INC 0,750 2026-02-02             | 1.665.873,21 |
| USD    | US14913Q3B33 | BONOS CATERPILLAR FINANCIARIA 2,150 2024-11-08 | 2.562.922,79 |
| USD    | US166764BL33 | BONOS CHEVRON CORP 2,954 2026-05-16            | 2.087.275,90 |
| USD    | US172967JL61 | BONOS CITIGROUP INC 3,875 2025-03-26           | 1.270.546,19 |
| USD    | US172967JP75 | RENTA CITIGROUP INC 3,300 2025-04-27           | 2.554.435,64 |
| USD    | US172967MF56 | BONOS CITIGROUP INC 3,352 2025-04-24           | 1.650.819,65 |
| USD    | US172967MQ12 | BONOS CITIGROUP INC 3,106 2026-04-08           | 4.675.142,10 |
| USD    | US191216CR95 | BONOS COCA-COLA CO/THE 3,375 2027-03-25        | 1.626.337,22 |
| USD    | US20030NCR08 | BONOS COMCAST CORP 3,700 2024-04-15            | 1.599.469,74 |
| USD    | US2027A0JT79 | RENTA COMMONWEALTH BANK OF 3,150 2027-09-19    | 2.352.719,37 |
| USD    | US22535WAE75 | RENTA CREDIT AGRICOLE SA/L 3,750 2023-04-24    | 6.824.365,61 |
| USD    | US23636TAD28 | BONOS DANONE SA 2,589 2023-11-02               | 5.933.378,01 |
| USD    | US24422ETT63 | RENTA JOHN DEERE CAPITAL C 2,650 2024-06-24    | 1.596.334,31 |
| USD    | US24703TAD81 | BONOS DELL INTERNATIONAL LI 6,020 2026-06-15   | 2.196.846,34 |
| USD    | US251526CB33 | BONOS DEUTSCHE BANK AG/NEW 3,961 2025-11-26    | 3.580.385,32 |
| USD    | US254687FK79 | BONOS WALT DISNEY CO/THE 1,750 2024-08-30      | 2.347.017,73 |
| USD    | US25470DAQ25 | BONOS DISCOVERY COMMUNICAT 2,950 2023-03-20    | 0,00         |
| USD    | US256746AG33 | BONOS DOLLAR TREE INC 4,000 2025-05-15         | 646.967,67   |
| USD    | US268317AS33 | BONOS ELECTRICITE DE FRANC 3,625 2025-10-13    | 2.390.886,61 |
| USD    | US278642AL76 | BONOS EBAY INC 3,450 2024-08-01                | 597.100,04   |
| USD    | US278642AV58 | BONOS EBAY INC 1,900 2025-03-11                | 1.450.869,28 |
| USD    | US29250NAY13 | BONOS ENBRIDGE INC 2,500 2025-01-15            | 825.877,38   |
| USD    | US29364GAM50 | BONOS ENTERGY CORP 0,900 2025-09-15            | 996.645,29   |
| USD    | US29446MAJ18 | BONOS EQUINOR ASA 1,750 2026-01-22             | 2.392.135,63 |
| USD    | US30161MAS26 | BONOS CONSTELLATION ENERGY 3,250 2025-06-01    | 799.866,97   |
| USD    | US31620MBR60 | BONOS FIDELITY NATIONAL IN 1,150 2026-03-01    | 2.388.890,39 |
| USD    | US316773CX61 | BONOS FIFTH THIRD BANCORP 3,650 2024-01-25     | 1.759.447,78 |
| USD    | US337738AS78 | BONOS FISERV INC 2,750 2024-07-01              | 1.140.213,16 |



008979089

CLASE 8.<sup>a</sup>QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,  
FONDO DE INVERSIÓN

## Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2022

| Divisa | ISIN         | Descripción                                  | Euros        |
|--------|--------------|----------------------------------------------|--------------|
| USD    | US341081FZ53 | BONOS FLORIDA POWER & LIGH 2,850 2025-04-01  | 1.751.122,28 |
| USD    | US370334BT00 | BONOS GENERAL MILLS INC 3,650 2024-02-15     | 985.535,96   |
| USD    | US37045XDR44 | BONOS GENERAL MOTORS FINAN 2,350 2027-02-26  | 3.544.413,73 |
| USD    | US375558BF95 | BONOS GILEAD SCIENCES INC 3,650 2026-03-01   | 2.387.187,06 |
| USD    | US38141GXJ83 | BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,500 2025-04-01   | 5.957.717,80 |
| USD    | US404119BN87 | BONOS HCA INC 5,000 2024-03-15               | 803.470,68   |
| USD    | US404280CE72 | BONOS HSBC HOLDINGS PLC 2,633 2025-11-07     | 3.586.050,97 |
| USD    | US42824CBJ71 | BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 1,450 2024-04-01  | 3.205.060,71 |
| USD    | US438516CB04 | BONOS HONEYWELL INTERNATIO 1,350 2025-06-01  | 3.610.585,44 |
| USD    | US44891ABM80 | BONOS HYUNDAI CAPITAL AMER 1,250 2023-09-18  | 1.260.522,43 |
| USD    | US44891ABS50 | BONOS HYUNDAI CAPITAL AMER 1,300 2026-01-08  | 968.960,57   |
| USD    | US458140BP43 | BONOS INTEL CORP 3,400 2025-03-25            | 2.049.196,39 |
| USD    | US459200JG74 | BONOS INTERNATIONAL BUSINE 3,450 2026-02-19  | 2.264.452,02 |
| USD    | US46625HJJ05 | BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,375 2023-05-01   | 1.192.440,32 |
| USD    | US46625HKC33 | BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,125 2025-01-23   | 6.642.401,45 |
| USD    | US46647PAU03 | BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,797 2024-07-23   | 3.716.752,52 |
| USD    | US494550BV76 | BONOS KINDER MORGAN ENERGY 4,250 2024-09-01  | 509.183,40   |
| USD    | US548661DT10 | BONOS LOWE'S COS INC 4,000 2025-04-15        | 808.817,46   |
| USD    | US55336VBR06 | BONOS MPLX LP 1,750 2026-03-01               | 2.397.341,67 |
| USD    | US56585ABH41 | BONOS MARATHON PETROLEUM C 4,700 2025-05-01  | 800.632,78   |
| USD    | US571676AA35 | BONOS MARS INC 2,700 2025-04-01              | 1.011.648,25 |
| USD    | US58013MEU45 | BONOS MCDONALD'S CORP 3,375 2025-05-26       | 1.925.779,27 |
| USD    | US58013MFE93 | BONOS MCDONALD'S CORP 3,350 2023-04-01       | 2.459.519,35 |
| USD    | US58933YAF25 | BONOS MERCK & CO INC 2,800 2023-05-18        | 3.221.528,57 |
| USD    | US59156RBM97 | BONOS METLIFE INC 3,000 2025-03-01           | 1.658.576,30 |
| USD    | US594918BR43 | BONOS MICROSOFT CORP 2,400 2026-08-08        | 3.593.034,52 |
| USD    | US606822BN36 | RENTA MITSUBISHI UFJ FINAN 2,193 2025-02-25  | 3.596.852,72 |
| USD    | US60687YBD04 | BONOS MIZUHO FINANCIAL GRO 2,226 2026-05-25  | 2.098.298,32 |
| USD    | US61744YQA17 | BONOS MORGAN STANLEY 3,737 2024-04-24        | 9.922.809,77 |
| USD    | US61747YDU64 | BONOS MORGAN STANLEY 4,100 2023-05-22        | 1.809.890,28 |
| USD    | US63861VAA52 | BONOS NATIONWIDE BUILDING 3,766 2024-03-08   | 6.007.804,45 |
| USD    | US65473PAK12 | BONOS NISOURCE INC 0,950 2025-08-15          | 1.006.223,69 |
| USD    | US67066GAE44 | BONOS NVIDIA CORP 3,200 2026-09-16           | 2.347.568,15 |
| USD    | US682680AX11 | BONOS ONEOK INC 2,750 2024-09-01             | 490.862,73   |
| USD    | US68389XBT19 | BONOS ORACLE CORP 2,500 2025-04-01           | 4.500.584,32 |
| USD    | US693475AX33 | BONOS PNC FINANCIAL SERVIC 2,600 2026-07-23  | 1.754.665,87 |
| USD    | US70450YAC75 | BONOS PAYPAL HOLDINGS INC 2,400 2024-10-01   | 970.226,49   |
| USD    | US709599BJ27 | BONOS PENSKE TRUCK LEASING 4,000 2025-07-15  | 1.193.863,37 |
| USD    | US713448DN57 | BONOS PEPSICO INC 2,375 2026-10-06           | 1.661.544,04 |
| USD    | US713448EQ79 | BONOS PEPSICO INC 2,250 2025-03-19           | 1.564.950,73 |
| USD    | US718546AY08 | BONOS PHILLIPS 66 0,900 2024-02-15           | 1.734.569,69 |
| USD    | US75513ECH27 | BONOS RAYTHEON TECHNOLOGIE 3,500 2027-03-15  | 2.367.301,71 |
| USD    | US780097BD21 | RENTA NATWEST GROUP PLC 3,875 2023-09-12     | 5.913.466,92 |
| USD    | US78015K7C20 | RENTA ROYAL BANK OF CANADA 2,250 2024-11-01  | 3.618.117,57 |
| USD    | US785592AM87 | BONOS SABINE PASS LIQUEFAC 5,625 2025-03-01  | 622.851,44   |
| USD    | US80282KAW62 | BONOS SANTANDER HOLDINGS UI 3,500 2024-06-07 | 1.647.106,26 |
| USD    | US806854AH81 | BONOS SCHLUMBERGER INVESTM 3,650 2023-12-01  | 498.548,10   |
| USD    | US808513BF16 | BONOS CHARLES SCHWAB CORP 0,900 2026-03-11   | 3.633.766,25 |
| USD    | US817826AC47 | BONOS 7-ELEVEN INC 0,950 2026-02-10          | 2.400.529,82 |
| USD    | US822582BT82 | BONOS SHELL INTERNATIONAL 2,875 2026-05-10   | 1.738.888,38 |
| USD    | US83368RAV42 | RENTA SOCIETE GENERALE SA 2,625 2025-01-22   | 3.541.803,06 |



008979090

CLASE 8.<sup>a</sup>QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,  
FONDO DE INVERSIÓN

## Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2022

| Divisa | ISIN         | Descripción                                 | Euros        |
|--------|--------------|---------------------------------------------|--------------|
| USD    | US842587CU99 | BONOS SOUTHERN CO THE 2,950 2023-07-01      | 2.580.764,13 |
| USD    | US855244AK58 | BONOS STARBUCKS CORP 2,450 2026-06-15       | 1.149.707,77 |
| USD    | US857477BC69 | BONOS STATE STREET CORP 3,776 2024-12-03    | 1.601.447,61 |
| USD    | US86562MAC47 | RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 3,784 2026-03-09 | 1.575.085,55 |
| USD    | US867914BS12 | BONOS TRUIST FINANCIAL COR 4,000 2025-05-01 | 3.496.391,11 |
| USD    | US87165BAG86 | BONOS SYNCHRONY FINANCIAL 4,500 2025-07-23  | 958.285,26   |
| USD    | US871829BC08 | BONOS SYSCO CORP 3,300 2026-07-15           | 1.644.954,50 |
| USD    | US87264ABZ75 | BONOS T-MOBILE USA INC 1,500 2026-02-15     | 2.407.718,88 |
| USD    | US87612EBL92 | BONOS TARGET CORP 2,250 2025-04-15          | 989.323,42   |
| USD    | US883556CS94 | BONOS THERMO FISHER SCIENT 1,215 2024-10-18 | 1.756.778,84 |
| USD    | US88579YBB65 | BONOS 3M CO 3,250 2024-02-14                | 1.145.518,17 |
| USD    | US88579YBH36 | BONOS 3M CO 2,000 2025-02-14                | 1.753.741,12 |
| USD    | US89114QCH92 | BONOS TORONTO-DOMINION BAN 1,150 2025-06-12 | 2.422.365,55 |
| USD    | US89153VAG41 | BONOS TOTALENERGIES CAPITA 3,700 2024-01-15 | 3.584.195,57 |
| USD    | US89153VAS88 | BONOS TOTALENERGIES CAPITA 2,434 2025-01-10 | 1.648.139,51 |
| USD    | US89236TFN00 | BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 3,450 2023-09-20  | 1.840.170,30 |
| USD    | US89236TGX72 | BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 3,000 2025-04-01  | 3.351.661,71 |
| USD    | US89352HAT68 | BONOS TRANSCANADA PIPELINE 4,875 2026-01-15 | 960.663,73   |
| USD    | US902494BJ16 | BONOS TYSON FOODS INC 4,000 2026-03-01      | 322.250,45   |
| USD    | US904764AS64 | BONOS UNILEVER CAPITAL COR 3,100 2025-07-30 | 1.827.983,31 |
| USD    | US911312BX35 | BONOS UNITED PARCEL SERVIC 3,900 2025-04-01 | 1.558.378,07 |
| USD    | US91159HHR49 | BONOS US BANCORP 3,150 2027-04-27           | 2.383.846,37 |
| USD    | US92343VGG32 | BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,450 2026-03-20 | 1.464.723,06 |
| USD    | US92556HAA59 | BONOS PARAMOUNT GLOBAL 4,750 2025-05-15     | 533.883,39   |
| USD    | US92826CAL63 | BONOS VISA INC 1,900 2027-04-15             | 2.374.242,93 |
| USD    | US928563AJ42 | BONOS VMWARE INC 1,400 2026-08-15           | 967.925,98   |
| USD    | US92857WBH25 | BONOS VODAFONE GROUP PLC 3,750 2024-01-16   | 1.612.074,46 |
| USD    | US931142ER00 | BONOS WALMART INC 1,050 2026-09-17          | 3.599.817,37 |
| USD    | US931427AH10 | BONOS WALGREENS BOOTS ALLI 3,800 2024-11-18 | 956.209,56   |
| USD    | US949746RW34 | RENTA WELLS FARGO & CO 3,000 2026-04-22     | 7.110.454,01 |
| USD    | US961214CX95 | RENTA WESTPAC BANKING CORP 2,850 2026-05-13 | 1.582.156,68 |
| EUR    | XS0525602339 | RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 4,125 2025-07-14 | 4.605.530,45 |
| EUR    | XS1045553812 | RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 2,625 2024-03-18 | 4.434.669,76 |
| EUR    | XS1076018131 | BONOS AT&T INC 2,400 2024-03-15             | 4.625.516,73 |
| EUR    | XS1111559925 | RENTA TOTALENERGIES CAPITA 2,125 2029-09-18 | 4.015.531,49 |
| EUR    | XS1173792059 | RENTA CITIGROUP INC 1,750 2025-01-28        | 2.131.305,27 |
| EUR    | XS1174469137 | RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,500 2025-01-27  | 4.321.040,88 |
| EUR    | XS1189263400 | RENTA NORDEA BANK ABP 1,125 2025-02-12      | 3.044.102,05 |
| EUR    | XS1190632999 | BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17       | 4.224.568,88 |
| EUR    | XS1197833053 | BONOS COCA-COLA CO THE 1,125 2027-03-09     | 4.346.338,43 |
| EUR    | XS1200679071 | BONOS BERKSHIRE HATHAWAY I 1,125 2027-03-16 | 4.297.207,74 |
| EUR    | XS1201001572 | BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18   | 3.522.249,22 |
| EUR    | XS122590488  | RENTA EDP FINANCE BV 2,000 2025-04-22       | 4.392.399,35 |
| EUR    | XS1319820541 | BONOS FEDEX CORP 1,625 2027-01-11           | 2.934.407,57 |
| EUR    | XS1327028459 | BONOS MASTERCARD INC 2,100 2027-12-01       | 5.765.154,38 |
| EUR    | XS1346228577 | BONOS AXA SA 3,375 2047-07-06               | 2.769.442,23 |
| EUR    | XS1372839214 | RENTA VODAFONE GROUP PLC 2,200 2026-08-25   | 4.400.482,81 |
| EUR    | XS1375957294 | RENTA BP CAPITAL MARKETS P 1,953 2025-03-03 | 3.002.473,31 |
| EUR    | XS1382791975 | RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 1,500 2028-04-03 | 2.849.154,96 |
| EUR    | XS1405766624 | BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2028-11-02 | 4.165.097,12 |
| EUR    | XS1426022536 | RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 1,546 2026-06-15 | 8.788.514,68 |



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979091

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2022

| Divisa | ISIN         | Descripción                                 | Euros        |
|--------|--------------|---------------------------------------------|--------------|
| EUR    | XS1428953407 | BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,125 2028-06-07    | 2.764.671,19 |
| EUR    | XS1463101680 | RENTA VODAFONE GROUP PLC 1,600 2031-07-29   | 4.002.689,62 |
| EUR    | XS1485597329 | RENTA HSBC HOLDINGS PLC 0,875 2024-09-06    | 3.095.961,74 |
| EUR    | XS1492458044 | BONOS UTAH ACQUISITION SUB 3,125 2028-11-22 | 2.759.689,82 |
| EUR    | XS1505573482 | RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25             | 4.409.525,12 |
| EUR    | XS1520899532 | BONOS ABBVIE INC 1,375 2024-05-17           | 4.644.401,71 |
| EUR    | XS1529515584 | BONOS HEIDELBERGCEMENT AG 1,500 2025-02-07  | 3.067.564,20 |
| EUR    | XS1550149204 | RENTA ENEL FINANCE INTERNA 1,000 2024-09-16 | 6.197.732,94 |
| EUR    | XS1550951211 | RENTA TELEFONICA EMISIONES 1,528 2025-01-17 | 3.102.573,25 |
| EUR    | XS1560863802 | BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,379 2025-02-07 | 4.074.253,20 |
| EUR    | XS1586555945 | RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 1,875 2027-03-30 | 4.322.653,50 |
| EUR    | XS1602547264 | BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,776 2027-05-04 | 3.785.261,29 |
| EUR    | XS1603892149 | RENTA MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27       | 5.699.884,93 |
| EUR    | XS1612542826 | BONOS GENERAL ELECTRIC CO 0,875 2025-05-17  | 3.035.348,28 |
| EUR    | XS1615079974 | BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,638 2028-05-18  | 3.441.699,61 |
| EUR    | XS1629774230 | BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-14 | 2.825.364,76 |
| EUR    | XS1681521081 | BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,715 2028-01-12 | 2.903.876,58 |
| EUR    | XS1718418103 | BONOS BASF SE 0,875 2027-11-15              | 2.953.486,84 |
| EUR    | XS1720922175 | BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 1,000 2024-11-21 | 4.612.566,63 |
| EUR    | XS1750986744 | BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2026-09-16 | 4.452.936,80 |
| EUR    | XS1751004232 | RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17   | 3.038.822,42 |
| EUR    | XS1761721262 | BONOS AROUNDTOWN SA 1,625 2028-01-31        | 2.084.639,73 |
| EUR    | XS1785340172 | RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-20  | 2.780.039,70 |
| EUR    | XS1788515606 | BONOS NATWEST GROUP PLC 1,750 2026-03-02    | 4.240.221,73 |
| EUR    | XS1808395930 | BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17 | 5.649.277,22 |
| EUR    | XS1843435923 | BONOS FIDELITY NATIONAL IN 2,000 2030-05-21 | 5.389.727,57 |
| EUR    | XS1843449122 | BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21 | 4.415.238,75 |
| EUR    | XS1874127902 | RENTA SIEMENS FINANCIERING 1,375 2030-09-06 | 3.329.090,87 |
| EUR    | XS1910948329 | RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 3,250 2030-11-18 | 4.044.833,76 |
| EUR    | XS1917358621 | BONOS DEUTSCHE POST AG 1,625 2028-12-05     | 4.281.568,03 |
| EUR    | XS1944456109 | BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,875 2025-01-31 | 3.064.278,54 |
| EUR    | XS1945110861 | BONOS INTERNATIONAL BUSINE 1,750 2031-01-31 | 2.707.234,04 |
| EUR    | XS1948611840 | RENTA BMW FINANCE NV 1,500 2029-02-06       | 2.806.388,92 |
| EUR    | XS1954087695 | BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22 | 6.236.024,22 |
| EUR    | XS1960678255 | BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 1,125 2027-03-07 | 2.912.403,88 |
| EUR    | XS1985806600 | RENTA TORONTO-DOMINION BAN 0,375 2024-04-25 | 7.820.754,58 |
| EUR    | XS1989380172 | BONOS NETFLIX INC 3,875 2029-11-15          | 2.692.527,55 |
| EUR    | XS1996435688 | BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16     | 2.975.650,96 |
| EUR    | XS2002017361 | RENTA VODAFONE GROUP PLC 0,900 2026-11-24   | 3.181.383,55 |
| EUR    | XS2009861480 | BONOS ESB FINANCE DAC 1,125 2030-06-11      | 2.696.768,01 |
| EUR    | XS2011260705 | BONOS MERCK KGAA 2,875 2079-06-25           | 2.131.069,87 |
| EUR    | XS2013745703 | RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21 | 8.797.057,39 |
| EUR    | XS2015267953 | BONOS PSA BANQUE FRANCE SA 0,625 2024-06-21 | 6.708.245,42 |
| EUR    | XS2017471553 | BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25        | 1.809.989,33 |
| EUR    | XS2022425297 | RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04  | 2.596.021,11 |
| EUR    | XS2024715794 | RENTA DEUTSCHE TELEKOM AG 0,500 2027-07-05  | 2.938.935,35 |
| EUR    | XS2025466413 | BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 0,625 2025-07-15  | 2.913.740,12 |
| EUR    | XS2027364244 | BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,750 2024-07-15 | 2.983.051,00 |
| EUR    | XS2028816028 | RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22 | 1.817.857,54 |
| EUR    | XS2033262622 | BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,001 2031-07-25  | 3.216.465,32 |
| EUR    | XS2034626460 | BONOS FEDEX CORP 0,450 2025-08-05           | 2.820.040,87 |



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979092

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2022

| Divisa | ISIN         | Descripción                                 | Euros         |
|--------|--------------|---------------------------------------------|---------------|
| EUR    | XS2046595836 | BONOS DANSKE BANK A/S 0,500 2025-08-27      | 12.397.191,91 |
| EUR    | XS2047500926 | BONOS E.ON SE 0,350 2030-02-28              | 3.768.588,02  |
| EUR    | XS2050406094 | BONOS DH EUROPE FINANCE II 0,750 2031-09-18 | 4.089.773,90  |
| EUR    | XS2050448336 | BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29 | 2.374.099,35  |
| EUR    | XS2053052895 | BONOS EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16       | 3.266.074,19  |
| EUR    | XS2055079904 | BONOS WINTERSHALL DEA FINA 1,823 2031-09-25 | 365.042,33    |
| EUR    | XS2058556296 | BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01 | 2.768.646,91  |
| EUR    | XS2063232727 | BONOS CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08        | 4.380.357,72  |
| EUR    | XS2066706909 | BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17 | 3.603.405,50  |
| EUR    | XS2079079799 | BONOS ING GROEP NV 1,000 2030-11-13         | 1.933.910,90  |
| EUR    | XS2082818951 | BONOS AUSTRALIA & NEW ZEAL 1,125 2029-11-21 | 2.014.433,63  |
| EUR    | XS2089368596 | RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2024-12-04  | 1.152.327,25  |
| EUR    | XS2100690036 | RENTA SANTANDER CONSUMER F 0,375 2025-01-17 | 5.206.277,00  |
| EUR    | XS2102283061 | RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15     | 11.610.324,75 |
| EUR    | XS2103014291 | BONOS E.ON SE 0,375 2027-09-29              | 2.717.829,35  |
| EUR    | XS2104051433 | BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16 | 3.255.424,73  |
| EUR    | XS2104915033 | BONOS NATIONAL GRID ELECTR 0,190 2025-01-20 | 3.087.672,06  |
| EUR    | XS2147133495 | BONOS UNILEVER FINANCE NET 1,250 2025-03-25 | 3.046.876,34  |
| EUR    | XS2147889427 | BONOS DIAGEO FINANCE PLC 1,875 2027-03-27   | 2.811.241,71  |
| EUR    | XS2148370211 | BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,648 2029-03-31 | 2.754.769,28  |
| EUR    | XS2148623106 | BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01 | 8.808.238,78  |
| EUR    | XS2150054026 | BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02         | 4.886.268,89  |
| EUR    | XS2151059206 | BONOS MONDI FINANCE EUROPE 2,375 2028-04-01 | 2.810.733,77  |
| EUR    | XS2151069775 | RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09 | 2.134.273,74  |
| EUR    | XS2152329053 | BONOS FRESENIUS SE & CO KG 1,625 2027-10-08 | 2.976.698,62  |
| EUR    | XS2152899584 | BONOS E.ON SE 1,000 2025-10-07              | 1.143.547,33  |
| EUR    | XS2153405118 | BONOS IBERDROLA FINANZAS S 0,875 2025-06-16 | 2.542.630,96  |
| EUR    | XS2167003685 | BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06        | 3.211.532,31  |
| EUR    | XS2168285000 | BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 0,875 2028-05-05 | 6.989.471,04  |
| EUR    | XS2178769159 | BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 1,500 2030-05-29 | 2.540.278,03  |
| EUR    | XS2178833773 | BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05        | 4.501.249,23  |
| EUR    | XS2180007549 | BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19             | 5.663.225,29  |
| EUR    | XS2183818637 | BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09 | 1.497.138,87  |
| EUR    | XS2193662728 | BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2049-06-22 | 2.708.793,24  |
| EUR    | XS2228373671 | BONOS ENEL SPA 2,250 2049-03-10             | 2.789.142,44  |
| EUR    | XS2238787415 | BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 2,301 2025-10-15 | 1.011.185,00  |
| EUR    | XS2238787415 | BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,562 2025-10-15 | 2.016.165,18  |
| EUR    | XS2242929532 | BONOS ENI SPA 2,625 2049-01-13              | 2.950.724,31  |
| EUR    | XS2242931603 | BONOS ENI SPA 3,375 2049-10-13              | 2.721.955,14  |
| EUR    | XS2243299463 | BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14       | 4.247.808,55  |
| EUR    | XS2244941063 | BONOS IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2049-10-28 | 2.839.921,43  |
| EUR    | XS2244941147 | BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2049-04-28 | 1.594.844,46  |
| EUR    | XS2248451978 | BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,654 2031-10-26 | 2.643.113,47  |
| EUR    | XS2257961818 | BONOS UPM-KYMMENE OYJ 0,125 2028-11-19      | 2.790.539,78  |
| EUR    | XS2280835260 | BONOS DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15 | 1.662.726,06  |
| EUR    | XS2290960520 | BONOS TOTALENERGIES SE 1,625 2049-01-25     | 2.812.910,80  |
| EUR    | XS2292263121 | BONOS MORGAN STANLEY 0,497 2031-02-07       | 2.684.468,85  |
| EUR    | XS2292954893 | BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26  | 3.756.279,89  |
| EUR    | XS2303070911 | BONOS H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25       | 2.201.648,75  |
| EUR    | XS2306517876 | BONOS DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23         | 11.358.154,26 |
| EUR    | XS2306601746 | BONOS EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03     | 1.558.437,50  |



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979093

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2022

| Divisa | ISIN         | Descripción                                      | Euros         |
|--------|--------------|--------------------------------------------------|---------------|
| EUR    | XS2311407352 | BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10      | 1.865.478,25  |
| EUR    | XS2319954710 | BONOS STANDARD CHARTERED P 1,200 2031-09-23      | 8.998.564,16  |
| EUR    | XS2320453884 | BONOS UPM-KYMMENE OYJ 0,500 2031-03-22           | 4.135.155,64  |
| EUR    | XS2320759538 | BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,375 2029-03-22      | 2.498.511,74  |
| EUR    | XS2321466133 | BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22              | 2.069.779,79  |
| EUR    | XS2323295563 | BONOS NIDEC CORP 0,046 2026-03-30                | 2.989.389,40  |
| EUR    | XS2343821794 | RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 2,567 2024-07-19      | 1.027.947,14  |
| EUR    | XS2343821794 | RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 0,469 2024-07-19      | 1.105.852,46  |
| EUR    | XS2344385815 | RENTA RYANAIR DAC 0,875 2026-05-25               | 2.942.529,14  |
| EUR    | XS2353182293 | BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,500 2030-06-17      | 8.053.687,25  |
| EUR    | XS2356569736 | BONOS BAYERISCHE LANDESBAN 1,000 2031-09-23      | 1.918.101,21  |
| EUR    | XS2360310044 | BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05             | 1.790.418,38  |
| EUR    | XS2366407018 | BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,800 2030-10-18      | 2.742.563,69  |
| EUR    | XS2382950330 | BONOS NATWEST GROUP PLC 1,043 2032-09-14         | 971.018,34    |
| EUR    | XS2384269366 | BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06      | 2.384.438,54  |
| EUR    | XS2384274440 | BONOS WOOLWORTHS GROUP LTD 0,375 2028-11-15      | 2.401.849,88  |
| EUR    | XS2384723263 | BONOS MONDELEZ INTERNATION 0,250 2029-09-09      | 7.864.986,67  |
| EUR    | XS2384734542 | RENTA NIBC BANK NV 0,250 2026-09-09              | 3.018.641,75  |
| EUR    | XS2390506546 | BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29              | 5.648.046,77  |
| EUR    | XS2397239000 | BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,250 2024-10-13      | 3.151.002,88  |
| EUR    | XS2407357768 | RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12       | 2.259.526,90  |
| EUR    | XS2411311579 | BONOS NTT FINANCE CORP 0,082 2025-12-13          | 2.753.279,44  |
| EUR    | XS2412044567 | BONOS RWE AG 0,500 2028-11-26                    | 4.789.988,69  |
| EUR    | XS2413696761 | BONOS ING GROEP NV 0,125 2025-11-29              | 2.496.820,59  |
| EUR    | XS2432130610 | BONOS TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17          | 1.511.153,09  |
| EUR    | XS2443921056 | BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 0,625 2025-02-17      | 2.714.991,99  |
| EUR    | XS2454766473 | BONOS AMERICAN MEDICAL SYS 0,750 2025-03-08      | 2.775.774,38  |
| EUR    | XS2457496359 | BONOS A2A SPA 1,500 2028-03-16                   | 2.566.845,22  |
| EUR    | XS2462324745 | BONOS GSK CONSUMER HEALTHC 1,250 2026-03-29      | 2.493.212,88  |
| EUR    | XS2466172363 | RENTA DAIMLER TRUCK INTERN 1,625 2027-04-06      | 2.622.789,52  |
| EUR    | XS2468378059 | BONOS CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13              | 1.868.466,08  |
| EUR    | XS2475954579 | BONOS KONINKLIJKE PHILIPS 1,875 2027-05-05       | 2.771.491,72  |
| EUR    | XS2477935345 | BONOS TENNET HOLDING BV 1,625 2026-11-17         | 2.576.017,10  |
| EUR    | XS2480958904 | BONOS VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-09-18         | 2.750.235,39  |
| EUR    | XS2485162163 | BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25      | 3.075.502,91  |
| EUR    | XS2485259241 | RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26      | 1.512.256,81  |
| EUR    | XS2486285294 | BONOS MCDONALD'S CORP 2,375 2029-05-31           | 2.760.231,46  |
| EUR    | XS2486589596 | BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15         | 3.089.700,10  |
| EUR    | XS2526839175 | BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,250 2025-03-10      | 2.835.682,38  |
| EUR    | XS2534985523 | BONOS DNB BANK ASA 3,125 2027-09-21              | 2.510.825,29  |
| EUR    | XS2553798443 | RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2026-11-09      | 1.628.516,49  |
| EUR    | XS2555218291 | BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,000 2026-11-15      | 1.911.389,24  |
| EUR    | XS2558395351 | BONOS ENBW INTERNATIONAL F 3,625 2026-11-22      | 1.693.548,70  |
| EUR    | XS2558972415 | BONOS CONTINENTAL AG 3,625 2027-11-30            | 2.832.401,05  |
| EUR    | DE000A254PM6 | EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,309 2025-02-18  | 5.335.752,34  |
| EUR    | DE000A254PM6 | EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,334 2025-02-18  | 1.639.022,54  |
| EUR    | DE000A254PM6 | EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 1,017 2025-02-18  | 8.459.409,98  |
| EUR    | DE000A254PM6 | EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,320 2025-02-18  | 10.934.628,31 |
| EUR    | DE000A254PM6 | EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 1,628 2025-02-18  | 11.662.538,71 |
| EUR    | DE000A254PM6 | EMISIONES KREDITANSTALT FUER W -0,480 2025-02-18 | 22.692.589,96 |
| EUR    | DE000A254PM6 | EMISIONES KREDITANSTALT FUER W -0,470 2025-02-18 | 4.457.104,61  |



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979094

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2022

| Divisa                                                           | ISIN         | Descripción                                      | Euros                   |
|------------------------------------------------------------------|--------------|--------------------------------------------------|-------------------------|
| EUR                                                              | DE000A254PM6 | EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,320 2025-02-18  | 652.982,83              |
| EUR                                                              | DE000A254PM6 | EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,309 2025-02-18  | 6.205.956,71            |
| EUR                                                              | DE000A3E5LU1 | EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 1,565 2028-11-09  | 4.691.083,84            |
| EUR                                                              | DE000A3E5LU1 | EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,518 2028-11-09  | 7.355.733,52            |
| EUR                                                              | DE000A3E5LU1 | EMISIONES KREDITANSTALT FUER W -0,418 2028-11-09 | 15.095.286,00           |
| EUR                                                              | DE000A3E5LU1 | EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,127 2028-11-09  | 6.452.193,97            |
| EUR                                                              | DE000A3E5LU1 | EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,484 2028-11-09  | 6.420.016,30            |
| EUR                                                              | EU000A1U9894 | EMISIONES EUROPEAN STABILITY M 1,000 2025-09-23  | 36.511.849,92           |
| EUR                                                              | EU000A3K4DJ5 | EMISIONES EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04        | 126.575.274,77          |
| EUR                                                              | EU000A3KWCF4 | EMISIONES EUROPEAN UNION 2,202 2028-10-04        | 3.314.245,24            |
| EUR                                                              | EU000A3KWCF4 | EMISIONES EUROPEAN UNION 1,617 2028-10-04        | 2.404.289,11            |
| EUR                                                              | EU000A3KWCF4 | EMISIONES EUROPEAN UNION 2,498 2028-10-04        | 3.771.261,94            |
| EUR                                                              | EU000A3KWCF4 | EMISIONES EUROPEAN UNION 2,432 2028-10-04        | 3.290.268,11            |
| EUR                                                              | EU000A3KWCF4 | EMISIONES EUROPEAN UNION -0,280 2028-10-04       | 7.715.268,06            |
| <b>Total cartera exterior - Valores representativos de deuda</b> |              |                                                  | <b>2.658.985.540,42</b> |
| EUR                                                              | IE00BMYP319  | FONDO INSTITUTIONAL CASH S                       | 178.822.515,06          |
| USD                                                              | IE00BYXYK40  | ETF ISHARES J.P. MORGAN                          | 161.424.874,59          |
| EUR                                                              | LU0094219127 | FONDO BNP PARIBAS INSTICAS                       | 204.016.431,73          |
| EUR                                                              | LU0113258742 | FONDO SCHRODER ISF EURO CO                       | 77.603.072,87           |
| EUR                                                              | LU0144509717 | FONDO PICTET - QUEST EUROP                       | 1.607.128,01            |
| USD                                                              | LU0226954369 | FONDO ROBECO CAPITAL GROWT                       | 18.182.224,62           |
| EUR                                                              | LU0256883504 | FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT                       | 1.548.067,69            |
| JPY                                                              | LU0274209740 | ETF XTRACKERS MSCI JAPAN                         | 26.218.883,15           |
| EUR                                                              | LU0312333569 | FONDO ROBECO CAPITAL GROWT                       | 3.200.797,20            |
| USD                                                              | LU0313358250 | FONDO GOLDMAN SACHS EMERGI                       | 33.806.420,62           |
| USD                                                              | LU0318933560 | FONDO JPMORGAN FUNDS - EME                       | 7.492.516,53            |
| EUR                                                              | LU0332401396 | FONDO JPMORGAN FUNDS - EME                       | 13.265.808,90           |
| EUR                                                              | LU0478205379 | ETF XTRACKERS II EUR COR                         | 57.006.179,23           |
| USD                                                              | LU0490618542 | ETF XTRACKERS S&P 500 SW                         | 53.384.967,07           |
| USD                                                              | LU0496786657 | ETF LYXOR S&P 500 UCITS                          | 52.929.637,95           |
| EUR                                                              | LU0501220262 | FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN                       | 14.403.600,12           |
| USD                                                              | LU0742536872 | FONDO FIDELITY FUNDS - EME                       | 18.167.971,45           |
| EUR                                                              | LU0800573429 | FONDO AXA WORLD FUNDS - AC                       | 13.387.296,72           |
| USD                                                              | LU0823411292 | FONDO BNP PARIBAS FUNDS US                       | 4.630.439,64            |
| EUR                                                              | LU0907928062 | FONDO DPAM L - BONDS EMERG                       | 13.225.331,88           |
| JPY                                                              | LU0996179692 | FONDO AMUNDI INDEX MSCI JA                       | 13.128.164,53           |
| USD                                                              | LU1036585435 | FONDO ROBECO CAPITAL GROWT                       | 14.983.666,34           |
| USD                                                              | LU1079841513 | ETF OSSIAM SHILLER BARCL                         | 33.805.596,49           |
| EUR                                                              | LU1306423655 | FONDO JPMORGAN FUNDS - EME                       | 11.381.990,63           |
| EUR                                                              | LU1340547436 | FONDO GAM MULTIBOND - LOCA                       | 20.517.375,84           |
| EUR                                                              | LU1373035663 | FONDO BLACKROCK GLOBAL IND                       | 157.172.498,26          |
| EUR                                                              | LU1451406505 | FONDO INVESCO EURO CORPORA                       | 77.324.481,11           |
| EUR                                                              | DE000A0F5UJ7 | ETF ISHARES STOXX EUROPE                         | 40.357.087,41           |
| EUR                                                              | FR0013508942 | FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT                       | 248.423.754,20          |
| EUR                                                              | IE000L1JDD81 | FONDO NEUBERGER BERMAN INV                       | 118.840.777,83          |
| EUR                                                              | IE00B1FZS681 | ETF ISHARES EUR GOVT BON                         | 44.571.364,32           |
| USD                                                              | IE00B3XXRP09 | ETF VANGUARD S&P 500 UCI                         | 26.494.727,60           |
| USD                                                              | IE00B3YCGJ38 | ETF INVESCO S&P 500 UCIT                         | 53.396.362,19           |
| USD                                                              | IE00B5BMR087 | ETF ISHARES CORE S&P 500                         | 26.631.374,51           |
| USD                                                              | IE00B6YX5D40 | ETF SPDR S&P US DIVIDEND                         | 5.173.349,20            |
| EUR                                                              | IE00B96CNN65 | FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS                        | 203.979.179,39          |



CLASE 8.ª



008979095

# QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

## Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2022

| Divisa                                                               | ISIN         | Descripción                  | Euros                   |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|------------------------------|-------------------------|
| EUR                                                                  | IE00BCCW0T67 | FONDO MUZINICH FUNDS - EME   | 14.256.039,96           |
| USD                                                                  | IE00BF1T6S03 | FONDO BROWN ADVISORY US SU   | 8.319.965,35            |
| EUR                                                                  | IE00BJVNJ924 | FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL   | 115.350.644,18          |
| EUR                                                                  | LU1601096537 | FONDO AXA WORLD FUNDS - EU   | 30.509.795,45           |
| EUR                                                                  | LU1650062323 | FONDO BETAMINER I            | 152.367.441,87          |
| EUR                                                                  | LU1650488494 | ETF LYXOR EURO GOVERNMENT    | 44.532.439,92           |
| USD                                                                  | LU1681049018 | ETF AMUNDI S&P 500 UCITS     | 53.355.664,67           |
| USD                                                                  | LU1727362110 | FONDO JPMORGAN INVESTMENT    | 26.892.654,99           |
| USD                                                                  | LU1767066605 | FONDO VONTOBEL FUND - MTX    | 25.626.041,47           |
| JPY                                                                  | LU1781541252 | ETF AMUNDI MSCI JAPAN UC     | 13.125.613,42           |
| EUR                                                                  | LU1814672074 | FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR   | 4.931.840,42            |
| EUR                                                                  | LU1866903203 | FONDO M&G LUX INVESTMENT F   | 4.881.337,41            |
| USD                                                                  | LU1910290466 | FONDO SCHRODER ISF EMERGIN   | 35.146.093,12           |
| EUR                                                                  | LU1931975079 | ETF AMUNDI PRIME EURO CO     | 55.850.830,54           |
| EUR                                                                  | LU1946820187 | FONDO GOLDMAN SACHS - SICA   | 61.516.108,38           |
| EUR                                                                  | LU1970672843 | FONDO PICTET - EMERGING LO   | 12.480.786,84           |
| EUR                                                                  | LU1993969606 | FONDO MFS INVESTMENT FUNDS   | 46.671.956,80           |
| USD                                                                  | LU2016221660 | FONDO SCHRODER INTERNATIONAL | 27.749.945,79           |
| EUR                                                                  | LU2038752072 | FONDO FIDELITY FUNDS - INS   | 46.731.570,18           |
| EUR                                                                  | LU2044298631 | FONDO PICTET - SHORT TERM    | 14.582.150,00           |
| EUR                                                                  | LU2051031982 | FONDO M&G LUX INVESTMENT F   | 266.197.149,12          |
| EUR                                                                  | LU2053007915 | FONDO BETAMINER BEHEDGED     | 181.849.066,44          |
| EUR                                                                  | LU2090063913 | FONDO AQR UCITS FUNDS II-S   | 69.530.700,00           |
| EUR                                                                  | LU2132481388 | FONDO VONTOBEL FUND - EURO   | 38.449.891,40           |
| USD                                                                  | LU2200579410 | FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM   | 34.798.692,15           |
| EUR                                                                  | LU2208987847 | FONDO ALLIANZ ADVANCED FIX   | 124.404.257,70          |
| USD                                                                  | LU2264874418 | FONDO VONTOBEL FCP-UCITS -   | 73.604.512,48           |
| USD                                                                  | LU2369862763 | FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN   | 13.193.882,98           |
| <b>Total cartera exterior – Instituciones de Inversión colectiva</b> |              |                              | <b>3.647.412.987,91</b> |



008979096

CLASE 8.<sup>a</sup>QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,  
FONDO DE INVERSIÓN

## Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2021

| Divisa                                                               | ISIN         | Descripción                                                     | Euros                   |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------|
| EUR                                                                  | ES00000127G9 | DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,150 2025-10-31                         | 51.889.982,89           |
| EUR                                                                  | ES00000128H5 | DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,300 2026-10-31                         | 49.330.145,52           |
| EUR                                                                  | ES0000012108 | DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,002 2028-01-31                         | 27.958.941,85           |
| EUR                                                                  | ES0L02201140 | LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,610 2022-01-14                       | 180.013.470,19          |
| EUR                                                                  | ES0L02204086 | LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,693 2022-04-08                       | 92.433.967,54           |
| EUR                                                                  | ES0L02205067 | LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,698 2022-05-06                       | 87.634.970,62           |
| EUR                                                                  | ES0L02205067 | LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,674 2022-05-06                       | 87.222.065,79           |
| EUR                                                                  | ES0000011876 | REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03                          | 152.832.970,97          |
| EUR                                                                  | ES00000120D1 | REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03                          | 71.609.028,86           |
| EUR                                                                  | ES00000120O8 | REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03                          | 1.046.604,67            |
| EUR                                                                  | ES00000122V9 | REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03                          | 84.329.610,59           |
| EUR                                                                  | ES00000124T9 | REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03                          | 66.965.729,27           |
| EUR                                                                  | ES00000124U7 | REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03                          | 64.928.782,51           |
| EUR                                                                  | ES00000125J7 | REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03                          | 59.087.411,49           |
| EUR                                                                  | ES0000012676 | REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03                          | 52.239.260,70           |
| EUR                                                                  | ES0000012684 | REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03                          | 73.420.041,56           |
| EUR                                                                  | ES0000012692 | REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03                          | 66.590.357,07           |
| EUR                                                                  | ES00000126G1 | REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03                          | 73.296.034,76           |
| EUR                                                                  | ES0000012759 | REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03                          | 73.630.732,85           |
| <b>Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda</b>     |              |                                                                 | <b>1.416.460.109,70</b> |
| EUR                                                                  | ES0114564000 | FONDO BINDEX EUROPA INDICE                                      | 43.785.140,10           |
| EUR                                                                  | ES0114565007 | FONDO BINDEX USA INDICE, F                                      | 61.455.402,41           |
| EUR                                                                  | ES0117091035 | FONDO BBVA CREDITO EUROPA,                                      | 71.819.745,19           |
| <b>Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva</b> |              |                                                                 | <b>177.060.287,70</b>   |
| EUR                                                                  | AT0000A2QRW0 | DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA -0,574 2025-04-20                     | 55.629.633,99           |
| EUR                                                                  | AT0000A2QRW0 | DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA -0,512 2025-04-20                     | 9.616.126,75            |
| EUR                                                                  | BE0000351602 | DEUDA KINGDOM OF BELGIUM -0,474 2027-10-22                      | 8.645.570,61            |
| EUR                                                                  | BE0312784565 | LETRAS KINGDOM OF BELGIUM -0,663 2022-09-08                     | 37.208.766,20           |
| EUR                                                                  | DE0001102564 | DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,168 2031-08-15                     | 27.820.707,17           |
| EUR                                                                  | DE0001104834 | DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,652 2023-03-10                     | 8.652.949,64            |
| EUR                                                                  | DE0001104834 | DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,683 2023-03-10                     | 43.488.423,75           |
| EUR                                                                  | DE0001104834 | DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,734 2023-03-10                     | 90.072.312,48           |
| EUR                                                                  | FR0014003513 | DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,449 2027-02-25                         | 25.491.194,73           |
| EUR                                                                  | FR0014003513 | DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,519 2027-02-25                         | 45.928.842,51           |
| EUR                                                                  | FR0014003513 | DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,271 2027-02-25                         | 37.058.759,83           |
| EUR                                                                  | IE00BKFCV899 | DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18                      | 7.052.287,23            |
| EUR                                                                  | IT0001278511 | DEUDA REPUBLIC OF ITALY 5,250 2029-11-01                        | 26.324.305,02           |
| EUR                                                                  | IT0005127086 | DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01                        | 2.930.455,32            |
| EUR                                                                  | IT0005170839 | DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,600 2026-06-01                        | 38.189.352,01           |
| EUR                                                                  | IT0005327306 | DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2025-05-15                        | 103.620.743,59          |
| EUR                                                                  | IT0005390874 | DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15                        | 12.718.652,82           |
| EUR                                                                  | IT0005452989 | DEUDA REPUBLIC OF ITALY -0,091 2024-08-15                       | 46.796.098,50           |
| EUR                                                                  | NL0011819040 | DEUDA KINGDOM OF THE NETHERLANDS 0,500 2026-07-15               | 49.064.237,43           |
| EUR                                                                  | DE000A254PM6 | EMISIONES KREDITANSTALT FUER WIRTSCHAFTSCHAFTS-0,470 2025-02-18 | 4.771.244,00            |
| EUR                                                                  | DE000A254PM6 | EMISIONES KREDITANSTALT FUER WIRTSCHAFTSCHAFTS-0,480 2025-02-18 | 26.757.644,15           |
| EUR                                                                  | DE000A3E5LU1 | EMISIONES KREDITANSTALT FUER WIRTSCHAFTSCHAFTS-0,418 2028-11-09 | 19.552.708,58           |
| EUR                                                                  | EU000A1U9951 | EMISIONES EUROPEAN STABILITY MECHANISM 0,125 2024-04-22         | 12.758.511,23           |
| EUR                                                                  | EU000A3KWCF4 | EMISIONES EUROPEAN UNION -0,280 2028-10-04                      | 9.985.399,87            |
| <b>Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda</b>     |              |                                                                 | <b>750.134.927,41</b>   |
| EUR                                                                  | FR0013508942 | FONDO AMUNDI EURO LIQUIDITY                                     | 991.304.138,42          |



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979097

## QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

### Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2021

| Divisa | ISIN         | Descripción                | Euros          |
|--------|--------------|----------------------------|----------------|
| EUR    | IE00B96CNN65 | FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS  | 784.691.668,67 |
| EUR    | IE00BCCW0T67 | FONDO MUZINICH FUNDS - EME | 15.756.887,52  |
| EUR    | IE00BF11F565 | ETF ISHARES CORE EUR COR   | 229.545.856,18 |
| EUR    | IE00BFWFPY67 | ETF SPDR BLOOMBERG BARCL   | 17.724.324,76  |
| EUR    | IE00BJVJ924  | FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL | 100.818.910,95 |
| EUR    | IE00BMYPM319 | FONDO INSTITUTIONAL CASH S | 178.784.850,46 |
| EUR    | LU0094219127 | FONDO BNP PARIBAS INSTICAS | 642.935.879,57 |
| EUR    | LU0144509717 | FONDO PICTET - QUEST EUROP | 3.802.240,75   |
| EUR    | LU0256883504 | FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT | 5.407.698,61   |
| EUR    | LU0312333569 | FONDO ROBECO CAPITAL GROWT | 7.722.948,42   |
| EUR    | LU0332401396 | FONDO JPMORGAN FUNDS - EME | 21.217.704,00  |
| EUR    | LU0390558301 | FONDO MORGAN STANLEY INVES | 78.760.234,32  |
| EUR    | LU0438092701 | FONDO STATE STREET EURO CO | 85.835.694,71  |
| EUR    | LU0478205379 | ETF XTRACKERS II EUR COR   | 86.118.337,62  |
| EUR    | LU0501220262 | FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN | 22.938.587,90  |
| EUR    | LU0800573429 | FONDO AXA WORLD FUNDS - EM | 15.652.656,24  |
| EUR    | LU0907928062 | FONDO DPAM L - BONDS EMERG | 20.966.082,20  |
| EUR    | LU1306423655 | FONDO JPMORGAN FUNDS - EME | 13.335.642,22  |
| EUR    | LU1340547436 | FONDO GAM MULTIBOND - LOCA | 32.598.852,51  |
| EUR    | LU1650062323 | FONDO BETAMINER I          | 141.777.520,71 |
| EUR    | LU1814672074 | FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR | 11.535.199,46  |
| EUR    | LU1866903203 | FONDO M&G LUX INVESTMENT F | 11.507.878,82  |
| EUR    | LU1931975079 | ETF AMUNDI PRIME EURO CO   | 56.635.828,55  |
| EUR    | LU1946820187 | FONDO GOLDMAN SACHS - SICA | 71.846.135,88  |
| EUR    | LU1970672843 | FONDO PICTET - EMERGING LO | 19.975.648,00  |
| EUR    | LU1993969606 | FONDO IFS INVESTMENT FUNDS | 60.415.383,97  |
| EUR    | LU2038752072 | FONDO FIDELITY FUNDS - INS | 60.547.482,66  |
| EUR    | LU2044298631 | FONDO PICTET - SHORT TERM  | 15.674.485,60  |
| EUR    | LU2051031982 | FONDO M&G LUX INVESTMENT F | 227.456.477,23 |
| EUR    | LU2053007915 | FONDO BETAMINER BEHEDGED   | 182.248.164,80 |
| EUR    | LU2090063913 | FONDO AQR UCITS FUNDS II-S | 55.289.600,00  |
| EUR    | LU2132481388 | FONDO VONTOBEL FUND - EURO | 117.976.667,52 |
| EUR    | LU2208987847 | FONDO ALLIANZ ADVANCED FIX | 141.225.275,70 |
| EUR    | LU2275736432 | FONDO UBS LUX BOND SICAV - | 66.527.716,50  |
| USD    | IE00B3XXRP09 | ETF VANGUARD S&P 500 UCI   | 34.256.839,24  |
| USD    | IE00B3YCGJ38 | ETF INVESCO S&P 500 UCIT   | 68.680.772,66  |
| USD    | IE00B5BMR087 | ETF ISHARES CORE S&P 500   | 34.526.343,50  |
| USD    | IE00BFZPF546 | ETF ISHARES JP MORGAN EM   | 21.283.636,60  |
| USD    | IE00BKPSFD61 | ETF ISHARES CHINA CNY BO   | 200.784.625,70 |
| USD    | IE00BYXXYK40 | ETF ISHARES J.P. MORGAN    | 173.909.584,11 |
| USD    | LU0226954369 | FONDO ROBECO CAPITAL GROWT | 16.903.884,20  |
| USD    | LU0313358250 | FONDO GOLDMAN SACHS EMERGI | 38.222.129,98  |
| USD    | LU0318933560 | FONDO JPMORGAN FUNDS - EME | 8.725.505,14   |
| USD    | LU0360484686 | FONDO MORGAN STANLEY INVES | 10.681.612,42  |
| USD    | LU0490618542 | ETF XTRACKERS S&P 500 SW   | 68.675.416,30  |
| USD    | LU0496786657 | ETF LYXOR S&P 500 UCITS    | 68.305.622,28  |
| USD    | LU0677077884 | ETF XTRACKERS II USD EME   | 43.400.614,34  |
| USD    | LU0742536872 | FONDO FIDELITY FUNDS - EME | 26.317.736,33  |
| USD    | LU0823411292 | FONDO BNP PARIBAS FUNDS US | 5.097.125,60   |
| USD    | LU1036585435 | FONDO ROBECO CAPITAL GROWT | 17.704.911,11  |
| USD    | LU1079841513 | ETF SISSAM SHILLER BARCL   | 59.815.056,21  |



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979098

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2021

| Divisa                                                               | ISIN         | Descripción                | Euros                   |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|----------------------------|-------------------------|
| USD                                                                  | LU1681049018 | ETF AMUNDI S&P 500 UCITS   | 68.745.377,93           |
| USD                                                                  | LU1727362110 | FONDO JPMORGAN INVESTMENT  | 23.773.547,79           |
| USD                                                                  | LU1767066605 | FONDO VONTOBEL FUND - MTX  | 29.366.965,81           |
| USD                                                                  | LU1910290466 | FONDO SCHRODER ISF EMERGIN | 37.792.215,04           |
| USD                                                                  | LU2016221660 | FONDO SCHRODER ISF US LARG | 23.539.121,22           |
| USD                                                                  | LU2200579410 | FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM | 43.038.633,03           |
| USD                                                                  | LU2264874418 | FONDO VONTOBEL FCP-UCITS - | 82.373.624,10           |
| USD                                                                  | LU2275669492 | FONDO GAM MULTISTOCK - EME | 16.951.178,89           |
| USD                                                                  | US81369Y8600 | ETF REAL ESTATE SELECT S   | 23.351.705,56           |
| JPY                                                                  | LU0274209740 | ETF XTRACKERS MSCI JAPAN   | 38.720.210,28           |
| JPY                                                                  | LU0996179692 | FONDO AMUNDI INDEX MSCI JA | 19.267.520,39           |
| JPY                                                                  | LU1781541252 | ETF LYXOR CORE MSCI JAPA   | 19.239.865,34           |
| <b>Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva</b> |              |                            | <b>5.920.010.042,53</b> |



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



008979099

**INFORME DE GESTIÓN**



CLASE 8.ª



008979100

## QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión  
Ejercicio 2022

### VISIÓN DE LA GESTORA SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS.

Las fuertes subidas de tipos de interés y la reticencia de los principales bancos centrales a contemplar una política monetaria más acomodaticia en el corto plazo han supuesto un lastre para la renta variable global en el segundo semestre, sobre todo para el sector emergente (EE.UU. +1,4%, Europa +4,3%, España +1,6%). Los inversores han sido testigos de un semestre todavía muy volátil en términos históricos (el VIX cierra en la zona de 21), aunque la resiliencia mostrada por la economía ha actuado como viento de cola en los últimos meses del año (-7 puntos). Por su parte, la deuda soberana de mayor calidad termina con fuertes subidas de los tipos nominales (+86 puntos básicos el bono estadounidense a 10 años hasta el 3,87% y +124 el alemán hasta el 2,57%), así como de los tipos reales a largo plazo (el alemán cotiza en positivo por primera vez desde 2014), mientras que el mercado de crédito ha mostrado una considerable fortaleza (ligeros estrechamientos de diferenciales en la deuda de mayor calidad). En cuanto a las primas de riesgo periféricas, la española permanece inalterada en 109 puntos básicos mientras que la italiana sube 22 hasta situarse ligeramente por encima de 200 puntos básicos. En el mercado de divisas, destaca la depreciación global del dólar (DXY -1,1%) y la apreciación del euro frente al dólar (+2,1% hasta 1,0705). Por último, en el mercado de materias primas destaca la fuerte caída del petróleo (Brent -26,1% a 85,0 dólares por barril).

### PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La cartera ve cómo el fuerte impacto de las caídas de los mercados de acciones y de bonos en 2022 tiene el contrapunto de un horizonte de inversión a largo plazo mucho más atractivo, mejorando ahora significativamente las rentabilidades esperadas de los principales activos y por tanto, la posibilidad de cumplir con los objetivos de rentabilidad a largo plazo.

Un factor importante es que, en términos reales (ajustando por la inflación), las rentabilidades esperadas ya son positivas en la gran mayoría de activos. No obstante, en escenarios alternativos menos benignos para la inflación estas perspectivas no están aseguradas.

La rentabilidad esperada de la renta variable sube en todas las geografías. A pesar de que se prevé un ajuste a la baja en rentabilidad por reversión a la media de los márgenes, la corrección experimentada por los índices en 2022 provoca que el ajuste esperado en valoración por múltiplos pase a ser positivo.

En deuda pública, la rentabilidad esperada sube de manera muy destacada tras la subida de tipos de los últimos meses. Destaca que ya no hay ajuste previsto a la baja por valoración en deuda de gobiernos.

Respecto a la deuda corporativa, tras la fuerte ampliación de diferenciales de crédito y la subida de tipos experimentada, los activos con riesgo crediticio mantienen un considerable atractivo relativo, especialmente los bonos con calificación crediticia de Grado de Inversión, que incrementan su rentabilidad esperada.



## CLASE 8.ª



008979101

### QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión  
Ejercicio 2022

La rentabilidad esperada del cash recoge también al alza la expectativa de mayores subidas de tipos, aunque, a diferencia de otros activos, sin poder ofrecer aún rentabilidad real (ajustada por la variación de precios) positiva en la eurozona, dada la elevada inflación.

Las materias primas vuelven a ver reducido su atractivo en términos de rentabilidad esperada tras la fuerte apreciación de 2022, aunque se siguen situando en un percentil elevado respecto de su historia más reciente.

### POLÍTICA DE REMUNERACIÓN.

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC (en adelante BBVA AM) dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC y carteras que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y es coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA, es coherente con la situación financiera de la Sociedad y tiene en consideración la integración por BBVA AM de los riesgos de sostenibilidad.

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

El modelo de incentivación variable refleja el desempeño medido a través del cumplimiento de unos objetivos alineados con el riesgo incurrido y será calculado sobre la base de una combinación de indicadores de Grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. Cada función dentro de la organización tiene asignada una ponderación o slotting que determina en qué medida la retribución variable está ligada al desempeño del Grupo, del área o del individuo. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

La incentivación variable de los miembros del colectivo identificado, que son aquellos empleados cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC y carteras, entre los que se incluyen las funciones de control, está sujeta a determinadas reglas de concesión, consolidación y pago, las cuales incluyen la aplicación de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979102

## QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión  
Ejercicio 2022

Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar dichos indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC y carteras, mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo; miembros pertenecientes a áreas de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones; y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

Adicionalmente, las reglas de concesión, consolidación y pago de los miembros del colectivo identificado incluyen la posible entrega de instrumentos por el 50% del total del componente variable que, en su caso, estarían sujetos a un periodo de retención de 1 año desde su entrega. Asimismo, establecen la posibilidad de diferir el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a los mencionados indicadores plurianuales previamente definidos por el Consejo de Administración, que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback), ligadas a un deficiente desempeño financiero de BBVA AM en su conjunto o de una división o área concreta, o de las exposiciones generadas por un miembro del Colectivo Identificado de BBVA AM, cuando dicho desempeño deficiente derive de cualquiera de las circunstancias recogidas en la política de remuneraciones.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha acordado adaptarlo a la nueva Política General de Remuneraciones del Grupo BBVA, transponiendo aquellos aspectos compatibles con la política de BBVA AM y su finalidad.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2022, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.339.300 euros; remuneración variable: 6.771.199 euros; y el número de beneficiarios han sido 215, de los cuales 202 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 15 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2022, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 797.287 euros de retribución fija y 385.594 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.189.221 euros de retribución fija y 965.498 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com), incluye información adicional.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008979103

## QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión  
Ejercicio 2022

### INVESTIGACIÓN, DESARROLLO Y MEDIO AMBIENTE

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2022.

Adicionalmente, dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

### USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR LA IIC

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y política de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su folleto.

### ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO 2022

Nada que reseñar distinto de lo comentado en esta Memoria.