

**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 2024**

## 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 2024, 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 2024, 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 estas, 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), por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del Fondo. 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 existencia y 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 2024, 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 2024, 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 2024 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, 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 relativos a 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 medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

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 2025.

---

## Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrado el 18 de diciembre de 2024 nos nombró como auditores por un periodo de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

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 2018.



ERNST & YOUNG, S.L.

2025 Núm. 01/25/03185

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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 N° S0530)

Jaime Pallerols Cat  
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° 22702)

24 de abril de 2025



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4861218

## Quality Inversión Conservadora, F.I.

Informe de auditoría, cuentas anuales e informe de gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024



CLASE 8.ª



OP4861219

## Quality Inversion Conservadora, F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

| <b>ACTIVO</b>                             | <b>2024</b>             | <b>2023</b>             |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <b>Activo no corriente</b>                | -                       | -                       |
| Inmovilizado intangible                   | -                       | -                       |
| Inmovilizado material                     | -                       | -                       |
| Bienes inmuebles de uso propio            | -                       | -                       |
| Mobiliario y enseres                      | -                       | -                       |
| Activos por impuesto diferido             | -                       | -                       |
| <b>Activo corriente</b>                   | <b>5.463.997.564,27</b> | <b>6.359.796.592,29</b> |
| Deudores                                  | 47.061.135,83           | 71.759.748,21           |
| Cartera de inversiones financieras        | 5.284.091.519,32        | 6.200.578.545,40        |
| Cartera interior                          | 407.021.689,70          | 521.269.707,30          |
| Valores representativos de deuda          | 262.431.438,27          | 301.555.295,24          |
| Instrumentos de patrimonio                | -                       | -                       |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 144.590.251,43          | 219.714.412,06          |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                       | -                       |
| Derivados                                 | -                       | -                       |
| Otros                                     | -                       | -                       |
| Cartera exterior                          | 4.833.140.939,35        | 5.630.563.969,46        |
| Valores representativos de deuda          | 1.792.093.594,90        | 2.518.222.897,69        |
| Instrumentos de patrimonio                | -                       | -                       |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 3.037.857.786,78        | 3.110.403.758,98        |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                       | -                       |
| Derivados                                 | 3.189.557,67            | 1.937.312,79            |
| Otros                                     | -                       | -                       |
| Intereses de la cartera de inversión      | 43.928.890,27           | 48.744.868,64           |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                       | -                       |
| Periodificaciones                         | -                       | -                       |
| Tesorería                                 | 132.844.909,12          | 87.458.298,68           |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>5.463.997.564,27</b> | <b>6.359.796.592,29</b> |



CLASE 8.ª



OP4861220

## Quality Inversion Conservadora, F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>  | <b>2024</b>             | <b>2023</b>             |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>5.459.129.798,89</b> | <b>6.346.813.042,02</b> |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 5.459.129.798,89        | 6.346.813.042,02        |
| Capital   | -                       | -                       |
| Partícipes  | 5.220.981.313,13        | 5.956.982.108,61        |
| Prima de emisión  | -                       | -                       |
| Reservas  | 9.336.724,59            | 9.336.724,59            |
| (Acciones propias)  | -                       | -                       |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | -                       | -                       |
| Otras aportaciones de socios  | -                       | -                       |
| Resultado del ejercicio   | 228.811.761,17          | 380.494.208,82          |
| (Dividendo a cuenta)  | -                       | -                       |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | -                       | -                       |
| Otro patrimonio atribuido   | -                       | -                       |
| <b>Pasivo no corriente</b>  | -                       | -                       |
| Provisiones a largo plazo   | -                       | -                       |
| Deudas a largo plazo  | -                       | -                       |
| Pasivos por impuesto diferido                                       | -                       | -                       |
| <b>Pasivo corriente</b>   | <b>4.867.765,38</b>     | <b>12.983.550,27</b>    |
| Provisiones a corto plazo   | -                       | -                       |
| Deudas a corto plazo  | -                       | -                       |
| Acreedores  | 4.842.965,82            | 11.807.810,37           |
| Pasivos financieros   | -                       | -                       |
| Derivados   | -                       | 1.091.251,01            |
| Periodificaciones   | 24.799,56               | 84.488,89               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>5.463.997.564,27</b> | <b>6.359.796.592,29</b> |

| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                         | <b>2024</b>             | <b>2023</b>             |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <b>Cuentas de compromiso</b>                    | <b>1.624.286.121,38</b> | <b>2.683.871.680,16</b> |
| Compromisos por operaciones largas de derivados | 1.370.762.919,44        | 2.530.298.261,81        |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados | 253.523.201,94          | 153.573.418,35          |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                   | <b>2.771.020.280,10</b> | <b>3.430.657.472,04</b> |
| Valores cedidos en préstamo por la IIC          | -                       | -                       |
| Valores aportados como garantía por la IIC      | -                       | 1.613.688,82            |
| Valores recibidos en garantía por la IIC        | 2.929.824,97            | 2.141.092,09            |
| Capital nominal no suscrito ni en circulación   | -                       | -                       |
| Pérdidas fiscales a compensar                   | 790.448.700,84          | 1.058.125.345,29        |
| Otros   | 1.977.641.754,29        | 2.368.777.345,84        |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                   | <b>4.395.306.401,48</b> | <b>6.114.529.152,20</b> |

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP4861221

## Quality Inversion Conservadora, F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

|   | <u>2024</u>           | <u>2023</u>           |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | -                     | -                     |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | 704.201,85            | 647.172,89            |
| Gastos de personal  | -                     | -                     |
| Otros gastos de explotación   | -64.138.186,80        | -74.139.454,04        |
| Comisión de gestión   | -58.017.718,18        | -67.071.260,03        |
| Comisión de depositario   | -5.801.771,82         | -6.707.125,94         |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                     | -                     |
| Otros   | -318.696,80           | -361.068,07           |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                     | -                     |
| Excesos de provisiones  | -                     | -                     |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                     | -                     |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>-63.433.984,95</b> | <b>-73.492.281,15</b> |
| Ingresos financieros  | 96.266.031,85         | 89.403.826,20         |
| Gastos financieros  | -43.936,83            | -69.464,38            |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | 255.976.155,36        | 333.528.805,02        |
| Por operaciones de la cartera interior                              | 23.938.106,24         | 33.524.512,40         |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | 229.695.029,79        | 302.834.716,08        |
| Por operaciones con derivados                                       | 2.343.019,33          | -2.830.423,46         |
| Otros   | -                     | -                     |
| Diferencias de cambio   | 5.152.019,07          | -3.494.064,58         |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | -63.381.240,88        | 36.529.363,74         |
| Deterioros  | -                     | -                     |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | -75.745,28            | -283.287,73           |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | -2.096.174,67         | -3.187.586,93         |
| Resultados por operaciones con derivados                            | -61.974.111,34        | 39.989.259,91         |
| Otros   | 764.790,41            | 10.978,49             |
| <b>Resultado financiero</b>   | <b>293.969.028,57</b> | <b>455.898.466,00</b> |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>230.535.043,62</b> | <b>382.406.184,85</b> |
| Impuesto sobre beneficios   | -1.723.282,45         | -1.911.976,03         |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>228.811.761,17</b> | <b>380.494.208,82</b> |

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

**Quality Inversion Conservadora, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresado en euros)

|  | 31 de diciembre de 2024 | 31 de diciembre de 2023 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>  |                         |                         |
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias   | 228.811.761,17          | 380.494.208,82          |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas | -                       | -                       |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias   | -                       | -                       |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>  | <b>228.811.761,17</b>   | <b>380.494.208,82</b>   |

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

|   | Participes              | Reservas            | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Otro patrimonio atribuido | Total                   |
|---|-------------------------|---------------------|-------------------------------------|-------------------------|---------------------------|-------------------------|
| <b>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> |
| Ajustes por cambios de criterio         | -                       | -                   | -                                   | -                       | -                         | -                       |
| Ajustes por errores                     | -                       | -                   | -                                   | -                       | -                         | -                       |
| <b>Saldo ajustado</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> |
| Total ingresos y gastos reconocidos     | -                       | -                   | -                                   | 380.494.208,82          | -                         | 380.494.208,82          |
| Aplicación del resultado del ejercicio  | -548.157.396,62         | -                   | -                                   | 548.157.396,62          | -                         | -                       |
| Operaciones con participes              | 215.993.629,33          | -                   | -                                   | -                       | -                         | 215.993.629,33          |
| Suscripciones                           | -1.340.254.792,08       | -                   | -                                   | -                       | -                         | -1.340.254.792,08       |
| Reembolsos                              | -                       | -                   | -                                   | -                       | -                         | -                       |
| Otras variaciones del patrimonio        | -                       | -                   | -                                   | -                       | -                         | -                       |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b> | <b>5.956.982.108,61</b> | <b>9.336.724,59</b> | -                                   | <b>380.494.208,82</b>   | -                         | <b>6.346.813.042,02</b> |
| Ajustes por cambios de criterio         | -                       | -                   | -                                   | -                       | -                         | -                       |
| Ajustes por errores                     | -                       | -                   | -                                   | -                       | -                         | -                       |
| <b>Saldo ajustado</b>                   | <b>5.956.982.108,61</b> | <b>9.336.724,59</b> | -                                   | <b>380.494.208,82</b>   | -                         | <b>6.346.813.042,02</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos     | -                       | -                   | -                                   | 228.811.761,17          | -                         | 228.811.761,17          |
| Aplicación del resultado del ejercicio  | 380.494.208,82          | -                   | -                                   | -380.494.208,82         | -                         | -                       |
| Operaciones con participes              | 244.376.646,43          | -                   | -                                   | -                       | -                         | 244.376.646,43          |
| Suscripciones                           | -1.360.871.650,73       | -                   | -                                   | -                       | -                         | -1.360.871.650,73       |
| Reembolsos                              | -                       | -                   | -                                   | -                       | -                         | -                       |
| Otras variaciones del patrimonio        | -                       | -                   | -                                   | -                       | -                         | -                       |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b> | <b>5.220.981.313,13</b> | <b>9.336.724,59</b> | -                                   | <b>228.811.761,17</b>   | -                         | <b>5.459.129.798,89</b> |



CLASE 8.ª



OP4861222

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4861223

## Quality Inversion Conservadora, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Quality Inversión Conservadora, F.I., se constituyó en Madrid el 10 de septiembre de 2007 bajo la denominación social de Quality Cartera Conservadora BP, F.I., pasando por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 22 de julio de 2016. Tiene su domicilio social en Calle Azul, 4, 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.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 08 de octubre de 2007 con el número 3906, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., SGIIC, sociedad participada al 99,999% por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



CLASE 8.ª



OP4861224

## Quality Inversion Conservadora, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria, perciben una comisión anual según el siguiente detalle:

|                                | 2024  | 2023  |
|--------------------------------|-------|-------|
| <b>Comisión de gestión</b>     |       |       |
| Sobre patrimonio               | 1,00% | 1,00% |
| <b>Comisión de depositaria</b> |       |       |
| Sobre patrimonio custodiado    | 0,10% | 0,10% |

Durante el ejercicio 2024, el Fondo ha percibido 704 miles de euros (647 miles de euros por este concepto en el ejercicio 2023), correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo BBVA, en las que ha invertido el Fondo a través de la plataforma BBVA Quality Funds, que se registra en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### b) Gestión del riesgo

##### **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.



CLASE 8.ª



OP4861225

## Quality Inversion Conservadora, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

---

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.

#### Riesgo 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 las 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.

#### 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.

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.

#### 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:



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4861226

## Quality Inversion Conservadora, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

---

- 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 las 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 Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de esta.

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

#### Riesgo de ASG

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones o, en su caso, asesoramiento de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. No obstante, las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

#### 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 autorregulación de la entidad y códigos de conducta aplicables a las actividades de esta.
- 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.



CLASE 8.ª



OP4861227

**Quality Inversion Conservadora, F.I.**

## **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

---

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 de control. La Unidad de control 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.

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

#### a) Imagen fiel

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

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

#### b) Principios contables

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

#### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.



CLASE 8.ª



OP4861228

## Quality Inversion Conservadora, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

---

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

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2024 y 2023.

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

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

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

#### a) Principio de empresa en funcionamiento

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

#### b) Principio del devengo

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

#### c) Deudores

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

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



CLASE 8.ª



OP4861229

## Quality Inversion Conservadora, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

---

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

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.



CLASE 8.ª



OP4861230

## Quality Inversion Conservadora, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

---

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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

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

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

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

#### g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.ª



OP4861231

## Quality Inversion Conservadora, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

---

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

#### h) Operaciones de derivados

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

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

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

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

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

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

#### i) Moneda extranjera

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

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

#### j) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.ª



OP4861232

## Quality Inversion Conservadora, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

#### k) Suscripciones y reembolsos

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

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al plazo establecido en el folleto informativo, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones, del pasivo del balance del Fondo.

#### l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

#### 4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

|                                    | 2024                 | 2023                 |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Depósitos de garantía              | 43.608.487,43        | 67.959.387,85        |
| Operaciones pendientes de liquidar | 0,01                 | -                    |
| Administraciones públicas deudoras | 3.260.628,42         | 3.501.929,74         |
| Otros                              | 192.019,97           | 298.430,62           |
|                                    | <b>47.061.135,83</b> | <b>71.759.748,21</b> |

El capítulo Depósitos de garantía, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras recoge, principalmente, las retenciones sobre las acciones en cartera exterior pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.ª



OP4861233

## Quality Inversion Conservadora, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

#### 5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

|                                      | 2024                | 2023                 |
|--------------------------------------|---------------------|----------------------|
| Administraciones públicas acreedoras | 1.723.282,45        | 1.911.976,03         |
| Otros                                | 3.119.683,37        | 9.895.834,34         |
|                                      | <b>4.842.965,82</b> | <b>11.807.810,37</b> |

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

|                           | 2024                | 2023                |
|---------------------------|---------------------|---------------------|
| Impuesto sobre beneficios | 1.723.282,45        | 1.911.976,03        |
|                           | <b>1.723.282,45</b> | <b>1.911.976,03</b> |

El capítulo Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión y las tasas pendientes de pago a CNMV al cierre del ejercicio correspondiente. Igualmente, también se incluyen compensaciones pendientes de pago a partícipes por diferencias de efectivo derivadas de operaciones de suscripción o reembolso.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2024 y 2023, 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 2024 y 2023, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2024 y 2023, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4861234

## Quality Inversion Conservadora, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

#### 7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

|                                   | 2024                         | 2023                        |
|-----------------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| <b>Cuentas en el Depositario</b>  |                              |                             |
| Cuentas en euros                  | 135.486.473,36               | 104.504.814,14              |
| <b>Otras cuentas de tesorería</b> |                              |                             |
| Cuentas en euros                  | 5.916.916,30                 | -2.566.079,47               |
| Cuentas en divisa                 | <u>-8.558.480,54</u>         | <u>-14.480.435,99</u>       |
|                                   | <b><u>132.844.909,12</u></b> | <b><u>87.458.298,68</u></b> |

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo Otras cuentas de tesorería del Fondo, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas al Depositario al cierre del ejercicio correspondiente.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2024 y 2023, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

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

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

|                                     | 2024                    | 2023                    |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes   | <u>5.459.129.798,89</u> | <u>6.346.813.042,02</u> |
| Número de participaciones           | <u>485.381.457,42</u>   | <u>587.134.053,11</u>   |
| Valor liquidativo por participación | <u>11,25</u>            | <u>10,81</u>            |
| Número de partícipes                | <u>172.576</u>          | <u>198.330</u>          |

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



CLASE 8.ª



OP4861235

## Quality Inversion Conservadora, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

---

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

#### 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra en el balance adjunto.

#### 11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos, una vez compensadas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

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

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

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

#### 12. Otra información

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., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

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



CLASE 8.ª



OP4861236

## Quality Inversion Conservadora, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

---

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2024 y 2023. Adicionalmente, en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con este, al 31 de diciembre de 2024.

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

Los honorarios percibidos por Ernst & Young, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023, ascienden a 2 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de Ernst & Young ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

#### 13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Quality Inversion Conservadora, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP4861237

| Cartera Interior                                    | Divisa | Valoración inicial    | Intereses           | Valor razonable       | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---|--------|-----------------------|---------------------|-----------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>                                |        |                       |                     |                       |                          |              |
| AUTONOMOUS COMMUNITY 3,462 2034-04-3                | EUR    | 24.166.599,33         | 697.653,56          | 24.721.680,38         | 555.081,05               | ES00001010M4 |
| KINGDOM OF SPAIN 0,500 2031-10-31                   | EUR    | 11.277.880,56         | 335.818,08          | 11.663.109,52         | 385.228,96               | ES0000012132 |
| KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30                   | EUR    | 49.553.076,46         | 1.525.795,55        | 51.336.993,26         | 1.783.916,80             | ES0000012B88 |
| KINGDOM OF SPAIN 3,100 2031-07-30                   | EUR    | 36.546.730,89         | 476.131,90          | 37.367.357,98         | 820.627,09               | ES0000012N43 |
| KINGDOM OF SPAIN 3,450 2034-10-31                   | EUR    | 50.534.937,11         | 259.985,40          | 51.205.067,23         | 670.130,12               | ES0000012N35 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                        |        | <b>172.079.224,35</b> | <b>3.295.384,49</b> | <b>176.294.208,37</b> | <b>4.214.984,02</b>      |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                  |        |                       |                     |                       |                          |              |
| BANKINTER SA 3,500 2032-09-10                       | EUR    | 2.012.204,00          | 21.002,56           | 2.014.916,89          | 2.712,89                 | ES0213679OR9 |
| BANKINTER SA 4,875 2031-09-13                       | EUR    | 1.682.507,14          | 18.327,19           | 1.728.789,96          | 46.282,82                | ES0213679OP3 |
| IBERCAJA BANCO SA 4,375 2028-07-30                  | EUR    | 606.920,00            | 10.148,68           | 619.700,66            | 12.780,66                | ES0344251022 |
| INMOBILIARIA COLONIA 0,750 2029-06-22               | EUR    | 2.427.916,67          | 47.822,67           | 2.497.643,90          | 69.727,23                | ES0239140025 |
| UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01                   | EUR    | 3.027.934,17          | 131.688,64          | 3.106.013,69          | 78.079,52                | ES0380907040 |
| UNICAJA BANCO SA 3,500 2029-09-12                   | EUR    | 1.607.818,00          | 16.647,72           | 1.609.540,99          | 1.722,99                 | ES0380907081 |
| UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21                   | EUR    | 1.040.151,33          | 39.306,93           | 1.058.111,65          | 17.960,32                | ES0280907033 |
| UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14                      | EUR    | 1.772.825,40          | 62.192,85           | 1.800.959,77          | 28.134,37                | IT0005570988 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>          |        | <b>14.178.276,71</b>  | <b>347.137,24</b>   | <b>14.435.677,51</b>  | <b>257.400,80</b>        |              |
| <b>Adquisición temporal de activos</b>              |        |                       |                     |                       |                          |              |
| KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02                    | EUR    | 71.701.809,17         | -                   | 71.701.552,39         | -256,78                  | ES0000012700 |
| <b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b>      |        | <b>71.701.809,17</b>  | <b>-</b>            | <b>71.701.552,39</b>  | <b>-256,78</b>           |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>         |        |                       |                     |                       |                          |              |
| BBVA CREDITO EUROPA,                                | EUR    | 88.609.528,75         | -                   | 94.486.244,49         | 5.876.715,74             | ES0117091035 |
| BINDEX EUROPA INDICE                                | EUR    | 30.991.000,00         | -                   | 50.104.006,94         | 19.113.006,94            | ES0114564000 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>119.600.528,75</b> | <b>-</b>            | <b>144.590.251,43</b> | <b>24.989.722,68</b>     |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                       |        | <b>377.559.838,98</b> | <b>3.642.521,73</b> | <b>407.021.689,70</b> | <b>29.461.850,72</b>     |              |

Quality Inversion Conservadora, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)



OP4861238

| Cartera Exterior                     | Divisa | Valoración inicial | Intereses    | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|--------------------------------------|--------|--------------------|--------------|-----------------|--------------------------|---------------|
| <b>Deuda pública</b>                 |        |                    |              |                 |                          |               |
| FEDERAL REPUBLIC OF 1,305 2031-08-15 | EUR    | 1.105.755,12       | 41.749,78    | 1.054.347,17    | -51.407,95               | DE0001102564  |
| FEDERAL REPUBLIC OF 1,621 2031-08-15 | EUR    | 1.898.622,61       | 78.937,08    | 1.829.575,02    | -69.047,59               | DE0001102564  |
| FEDERAL REPUBLIC OF 1,835 2031-08-15 | EUR    | 1.854.591,60       | 69.354,95    | 1.807.044,85    | -47.546,75               | DE0001102564  |
| FEDERAL REPUBLIC OF 1,905 2031-08-15 | EUR    | 2.103.236,39       | 85.097,59    | 2.066.426,51    | -36.809,88               | DE0001102564  |
| FEDERAL REPUBLIC OF 2,000 2026-12-10 | EUR    | 38.934.274,52      | 145.380,57   | 38.901.300,74   | -32.973,78               | DE000BU22072  |
| FEDERAL REPUBLIC OF 2,200 2028-04-13 | EUR    | 19.963.254,71      | 376.690,72   | 20.177.511,98   | 214.257,27               | DE000BU25000  |
| FEDERAL REPUBLIC OF 2,600 2034-08-15 | EUR    | 12.967.574,50      | 155.704,90   | 12.688.302,34   | -279.272,16              | DE000BU2Z031  |
| FEDERAL REPUBLIC OF 2,700 2026-09-17 | EUR    | 48.398.318,85      | 515.924,50   | 48.615.338,22   | 217.019,37               | DE000BU22064  |
| FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25     | EUR    | 46.575.830,53      | 1.702.738,44 | 46.183.970,82   | -391.859,71              | FR001400AIN5  |
| FRENCH REPUBLIC 1,680 2030-11-25     | EUR    | 3.003.166,61       | 150.799,09   | 2.851.645,52    | -151.521,09              | FR0013516549  |
| FRENCH REPUBLIC 1,796 2031-11-25     | EUR    | 3.674.533,14       | 192.128,71   | 3.453.509,17    | -221.023,97              | FR0014002WK3  |
| FRENCH REPUBLIC 2,115 2030-11-25     | EUR    | 6.655.256,60       | 363.431,82   | 6.388.029,58    | -267.227,02              | FR0013516549  |
| FRENCH REPUBLIC 2,120 2027-02-25     | EUR    | 32.553.869,88      | 1.406.075,71 | 32.362.819,17   | -191.050,71              | FR0014003513  |
| FRENCH REPUBLIC 2,160 2027-02-25     | EUR    | 17.195.562,19      | 797.770,34   | 17.142.312,02   | -53.250,17               | FR0014003513  |
| FRENCH REPUBLIC 2,187 2031-11-25     | EUR    | 8.132.012,20       | 459.511,86   | 7.736.598,73    | -395.413,47              | FR0014002WK3  |
| FRENCH REPUBLIC 2,222 2030-11-25     | EUR    | 6.639.603,20       | 299.831,17   | 6.387.006,67    | -252.596,53              | FR0013516549  |
| FRENCH REPUBLIC 2,259 2031-11-25     | EUR    | 8.132.782,96       | 375.108,97   | 7.742.927,77    | -389.855,19              | FR0014002WK3  |
| FRENCH REPUBLIC 2,260 2030-11-25     | EUR    | 8.359.669,70       | 399.876,54   | 8.090.468,81    | -269.200,89              | FR0013516549  |
| FRENCH REPUBLIC 2,333 2031-11-25     | EUR    | 10.251.296,47      | 495.173,27   | 9.813.040,42    | -438.256,05              | FR0014002WK3  |
| FRENCH REPUBLIC 2,500 2030-05-25     | EUR    | 29.281.296,00      | 511.017,48   | 29.284.111,47   | 2.815,47                 | FR0011883966  |
| FRENCH REPUBLIC 2,750 2029-02-25     | EUR    | 59.983.912,79      | 1.389.605,93 | 59.959.051,37   | -24.861,42               | FR001400HI98  |
| FRENCH REPUBLIC 3,000 2034-11-25     | EUR    | 22.227.037,60      | 95.972,35    | 22.458.767,94   | 231.730,34               | FR001400QMF9  |
| FRENCH REPUBLIC 5,500 2029-04-25     | EUR    | 16.547.069,25      | 239.950,96   | 16.576.134,47   | 29.065,22                | FR0000571218  |
| KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22  | EUR    | 40.857.014,31      | 1.527.226,43 | 41.224.347,42   | 367.333,11               | BE0000347568  |
| KINGDOM OF BELGIUM 1,328 2027-10-22  | EUR    | 1.808.690,73       | 75.689,66    | 1.774.290,94    | -34.399,79               | BE0000351602  |
| KINGDOM OF BELGIUM 1,816 2027-10-22  | EUR    | 3.099.637,81       | 144.319,65   | 3.057.244,95    | -42.392,86               | BE0000351602  |
| KINGDOM OF BELGIUM 2,197 2027-10-22  | EUR    | 3.038.711,20       | 132.960,71   | 3.020.735,29    | -17.975,91               | BE0000351602  |
| KINGDOM OF BELGIUM 2,203 2027-10-22  | EUR    | 3.455.194,96       | 164.823,36   | 3.450.663,84    | -4.531,12                | BE0000351602  |
| REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20 | EUR    | 10.315.977,76      | 389.936,55   | 10.294.467,62   | -21.510,14               | AT00000A1VGK0 |
| REPUBLIC OF AUSTRIA 2,500 2029-10-20 | EUR    | 47.418.130,60      | 376.201,13   | 47.487.602,33   | 69.471,73                | AT00000A3EPP2 |
| REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2029-09-15 | EUR    | 18.633.485,07      | 386.578,19   | 18.865.530,52   | 232.045,45               | FI4000369467  |
| REPUBLIC OF FINLAND 2,500 2030-04-15 | EUR    | 32.738.085,66      | 288.033,43   | 32.857.455,53   | 119.369,87               | FI4000577952  |
| REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18 | EUR    | 8.878.260,86       | 401.787,04   | 8.756.031,22    | -122.229,64              | IE00BKFCV899  |
| REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15   | EUR    | 17.021.495,99      | 858.763,02   | 17.228.253,13   | 206.757,14               | IT00059390874 |
| REPUBLIC OF ITALY 0,950 2032-06-01   | EUR    | 26.902.992,48      | 436.573,76   | 27.554.550,91   | 651.558,43               | IT0005466013  |

Quality Inversion Conservadora, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)



OP4861239

CLASE

| Cartera Exterior                      | Divisa | Valoración inicial    | Intereses            | Valor razonable       | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---------------------------------------|--------|-----------------------|----------------------|-----------------------|--------------------------|--------------|
| REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01    | EUR    | 28.864.667,14         | 431.320,44           | 30.024.226,96         | 1.159.559,82             | IT0005340929 |
| REPUBLIC OF ITALY 2,800 2029-06-15    | EUR    | 40.596.285,38         | 522.171,97           | 42.307.519,04         | 1.711.233,66             | IT0005495731 |
| REPUBLIC OF ITALY 3,150 2031-11-15    | EUR    | 49.404.172,80         | 198.025,94           | 49.471.205,57         | 67.032,77                | IT0005619546 |
| REPUBLIC OF ITALY 3,350 2029-07-01    | EUR    | 36.157.105,94         | 580.651,62           | 36.483.428,43         | 326.322,49               | IT0005584849 |
| REPUBLIC OF ITALY 4,000 2030-11-15    | EUR    | 43.167.332,50         | 92.568,32            | 44.387.036,85         | 1.219.704,35             | IT0005561888 |
| UNITED STATES OF AME 1,250 2028-04-15 | USD    | 36.710.366,92         | 182.981,73           | 37.001.331,25         | 290.964,33               | US91282CGW55 |
| UNITED STATES OF AME 2,125 2029-04-15 | USD    | 36.645.773,71         | 223.361,86           | 36.828.914,78         | 183.141,07               | US91282CKL45 |
| UNITED STATES OF AME 2,375 2028-10-15 | USD    | 36.619.647,30         | 229.077,16           | 36.845.867,08         | 226.219,78               | US91282CJH51 |
| FEDERAL REPUBLIC OF 3,381 2025-02-19  | EUR    | 38.695.205,13         | 1.122.990,88         | 38.737.809,12         | 42.603,99                | DE000BU0E147 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>          |        | <b>967.466.761,67</b> | <b>19.113.875,58</b> | <b>971.228.753,54</b> | <b>3.761.991,87</b>      |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>    |        |                       |                      |                       |                          |              |
| 3M CO 2,000 2025-02-14                | USD    | 511.099,42            | 32.647,01            | 507.656,50            | -3.442,92                | US88579YBH36 |
| 7-ELEVEN INC 0,950 2026-02-10         | USD    | 703.796,41            | 68.082,76            | 701.857,61            | -1.938,80                | US817826AC47 |
| A2A SPA 0,625 2031-07-15              | EUR    | 2.048.971,20          | 53.452,38            | 2.111.127,87          | 62.156,67                | XS2364001078 |
| A2A SPA 4,500 2030-09-19              | EUR    | 2.717.928,16          | 22.269,81            | 2.791.134,63          | 73.206,47                | XS2534976886 |
| ABBVIE INC 2,950 2026-11-21           | USD    | 470.942,08            | 15.717,39            | 505.003,49            | 34.061,41                | US00287YBV02 |
| ABBVIE INC 4,250 2028-11-14           | USD    | 522.337,17            | 4.783,13             | 553.752,15            | 31.414,98                | US00287YBF51 |
| ABERTIS INFRASTRUCT 4,125 2029-08-07  | EUR    | 1.780.590,00          | 36.878,48            | 1.864.164,38          | 83.574,38                | XS2582860909 |
| ADOBE INC 2,150 2027-02-01            | USD    | 375.926,99            | 20.924,74            | 373.147,09            | -2.779,90                | US00724PAC32 |
| AEROPORTS DE PARIS S 2,750 2030-04-02 | EUR    | 1.747.417,00          | 47.109,19            | 1.748.226,10          | 809,10                   | FR0013505633 |
| AIB GROUP PLC 4,625 2035-05-20        | EUR    | 1.578.000,20          | 43.105,64            | 1.574.776,99          | -3.223,21                | XS2823235085 |
| AIB GROUP PLC 5,250 2031-10-23        | EUR    | 2.143.095,50          | 14.698,80            | 2.140.875,01          | -2.220,49                | XS2707169111 |
| AIR LEASE CORP 2,875 2026-01-15       | USD    | 496.124,86            | 30.216,11            | 515.710,89            | 19.586,03                | US00914AAJ16 |
| AIR LIQUIDE FINANCE 2,875 2032-09-16  | EUR    | 2.507.196,55          | 34.534,34            | 2.537.669,88          | 30.473,33                | FR001400CND2 |
| ALLY FINANCIAL INC 5,800 2025-05-01   | USD    | 282.518,22            | 2.252,99             | 281.008,93            | -1.509,29                | US02005NBJ81 |
| AMAZON.COM INC 1,000 2026-05-12       | USD    | 1.053.806,16          | 79.617,98            | 1.049.477,95          | -4.328,21                | US023135BX34 |
| AMERICAN EXPRESS CO 3,125 2026-05-20  | USD    | 958.913,13            | 17.763,14            | 1.008.966,47          | 50.053,34                | US025816CF44 |
| AMERICAN EXPRESS CO 5,532 2030-04-25  | USD    | 523.564,71            | 4.381,36             | 550.222,49            | 26.657,78                | US025816DU02 |
| AMERICAN HONDA FINAN 1,000 2025-09-10 | USD    | 1.055.820,15          | 90.866,70            | 1.050.585,12          | -5.235,03                | US02665WDN83 |
| AMERICAN TOWER CORP 0,500 2028-01-15  | EUR    | 2.067.692,87          | 89.635,18            | 2.153.465,01          | 85.772,14                | XS2227905903 |
| AMERICAN TOWER CORP 1,450 2026-09-15  | USD    | 621.636,67            | 23.976,86            | 650.905,16            | 29.268,49                | US03027XBR08 |
| AMERICAN TOWER CORP 3,900 2030-05-16  | EUR    | 2.503.874,69          | 58.508,71            | 2.572.239,92          | 68.365,23                | XS2830466137 |
| AMERICAN TOWER CORP 4,100 2034-05-16  | EUR    | 2.159.382,22          | 53.641,13            | 2.237.608,22          | 78.226,00                | XS2830466301 |
| AMGEN INC 5,507 2026-03-02            | USD    | 233.609,37            | 4.914,82             | 240.957,26            | 7.347,89                 | US031162DN74 |
| AP MOLLER - MAERSK A 3,750 2032-03-05 | EUR    | 2.740.355,58          | 81.817,03            | 2.786.324,55          | 45.968,97                | XS2776890902 |
| AP MOLLER - MAERSK A 4,125 2036-03-05 | EUR    | 2.870.701,84          | 94.036,54            | 2.961.793,47          | 91.091,63                | XS2776891207 |

Quality Inversion Conservadora, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)



OP4861240

| Cartera Exterior                       | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|--|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|---------------|
| APPLE INC 3,200 2027-05-11             | USD    | 1.452.992,59       | 35.968,14  | 1.527.186,26    | 74.193,67                | US037833CR93  |
| ARCELOMITTAL SA 3,500 2031-12-13       | EUR    | 950.551,34         | 1.702,20   | 944.257,44      | -6.293,90                | XS2954183039  |
| ARKEMA SA 3,500 2034-09-12             | EUR    | 1.285.716,00       | 13.918,11  | 1.284.084,22    | -1.651,78                | FR001400SJS4  |
| AROUNDTOWN SA 1,625 2028-01-31         | EUR    | 1.834.875,63       | 68.861,99  | 1.851.765,28    | 16.889,65                | XS1761721262  |
| ASAHI GROUP HOLDINGS 0,541 2028-10-23  | EUR    | 1.984.704,66       | 74.581,79  | 2.034.639,45    | 49.934,79                | XS2242747348  |
| ASTRAZENECA FINANCE 1,200 2026-05-28   | USD    | 489.335,22         | 26.314,55  | 518.299,84      | 28.964,62                | US04636NAA19  |
| AT&T INC 1,600 2028-05-19              | EUR    | 3.802.258,27       | 110.364,34 | 3.804.090,77    | 1.832,50                 | XS2180007549  |
| AT&T INC 2,300 2027-06-01              | USD    | 699.808,33         | 36.342,65  | 696.165,67      | -3.642,66                | US00206RJJ17  |
| AUTOSTRADE PER L'ITA 4,625 2036-02-28  | EUR    | 1.970.954,37       | 76.934,67  | 2.017.360,54    | 46.406,17                | XS2775027472  |
| AUTOSTRADE PER L'ITA 4,750 2031-01-24  | EUR    | 2.053.323,73       | 93.581,84  | 2.156.321,01    | 102.997,28               | XS2579897633  |
| AXA SA 3,375 2047-07-06                | EUR    | 1.837.598,65       | 33.392,29  | 1.889.288,20    | 51.689,55                | XS1346228577  |
| BANCA POPOLARE DI SO 4,125 2030-06-04  | EUR    | 863.699,45         | 20.329,58  | 883.455,50      | 19.756,05                | IT0005597395  |
| BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2036-02-08  | EUR    | 1.998.584,00       | 88.165,78  | 2.084.344,88    | 85.760,88                | XS2762369549  |
| BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2033-09-15  | EUR    | 5.228.618,44       | 79.293,68  | 5.323.437,14    | 94.818,70                | XS2636592102  |
| BANCO DE SABADELL SA 1,125 2027-03-11  | EUR    | 1.846.922,62       | 77.425,94  | 1.899.758,99    | 52.836,37                | XS2228245838  |
| BANCO DE SABADELL SA 3,500 2031-05-27  | EUR    | 1.408.386,00       | 4.389,04   | 1.402.345,34    | -6.040,66                | XS2947089012  |
| BANCO DE SABADELL SA 4,250 2030-09-13  | EUR    | 2.238.090,22       | 25.158,10  | 2.283.019,82    | 44.929,60                | XS2782109018  |
| BANCO DE SABADELL SA 5,000 2029-06-07  | EUR    | 1.320.075,32       | 36.406,75  | 1.379.106,27    | 59.030,95                | XS2598331242  |
| BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18    | EUR    | 2.261.700,00       | 78.438,61  | 2.262.561,25    | 861,25                   | XS1201001572  |
| BANCO SANTANDER SA 3,250 2029-04-02    | EUR    | 2.607.230,00       | 20.330,56  | 2.604.379,06    | -2.850,94                | XS2908735504  |
| BANCO SANTANDER SA 3,500 2028-01-09    | EUR    | 1.397.500,70       | 49.307,27  | 1.416.183,81    | 18.683,11                | XS2743029253  |
| BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18    | EUR    | 2.002.195,12       | 21.830,58  | 2.053.322,85    | 51.127,73                | XS2705604077  |
| BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22    | EUR    | 3.042.994,52       | 102.771,62 | 3.134.490,98    | 91.496,46                | XS2751667150  |
| BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23    | EUR    | 2.018.851,36       | 41.152,34  | 2.125.406,57    | 106.555,21               | XS2626699982  |
| BANK OF AMERICA CORP 0,654 2031-10-26  | EUR    | 1.813.498,68       | 77.888,45  | 1.862.504,12    | 49.005,44                | XS2248451978  |
| BANK OF AMERICA CORP 0,694 2031-03-22  | EUR    | 1.324.492,74       | 20.783,04  | 1.355.337,79    | 30.845,05                | XS2321427408  |
| BANK OF AMERICA CORP 1,197 2026-10-24  | USD    | 2.198.998,75       | 114.190,70 | 2.363.640,64    | 164.641,89               | US06051GJK67  |
| BANK OF AMERICA CORP 1,776 2027-05-04  | USD    | 2.499.251,22       | 70.389,40  | 2.521.055,73    | 21.804,51                | XS1602547264  |
| BANK OF AMERICA CORP 2,551 2028-02-04  | USD    | 506.070,14         | 15.912,21  | 544.966,70      | 38.896,56                | US06051GKJ75  |
| BANK OF AMERICA CORP 3,648 2029-03-31  | EUR    | 1.815.772,67       | 41.264,59  | 1.834.707,53    | 18.934,86                | XS2148370211  |
| BANK OF AMERICA CORP 3,950 2025-04-21  | USD    | 783.275,19         | 28.596,39  | 834.648,17      | 51.372,98                | US06051GFP90  |
| BANK OF AMERICA CORP 3,974 2030-02-07  | USD    | 825.933,11         | 13.984,88  | 830.685,30      | 4.752,19                 | US06051GHQ55  |
| BANK OF MONTREAL 5,203 2028-02-01      | USD    | 1.046.632,95       | 23.361,81  | 1.094.913,01    | 48.280,06                | US06368LGV27  |
| BANK OF NEW YORK MIEL 4,414 2026-07-24 | USD    | 690.880,59         | 21.348,12  | 739.586,80      | 48.706,21                | US064066RBJ59 |
| BANK OF NOVA SCOTIA/ 4,500 2025-12-16  | USD    | 256.109,44         | 5.651,71   | 265.876,85      | 9.767,41                 | US064159HB54  |
| BANK OF NOVA SCOTIA/ 4,750 2026-02-02  | USD    | 455.103,76         | 14.365,24  | 478.435,17      | 23.331,41                | US06417XAN12  |

Quality Inversion Conservadora, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)



OP4861241

| Cartera Exterior                      | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          | CLASE |
|---------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|---------------|-------|
| BANK OF NOVA SCOTIA/ 5,250 2028-06-12 | USD    | 450.222,02         | 1.051,41   | 475.505,87      | 25.283,85                | US06418GAD97  |       |
| BANQUE FEDERATIVE DU 3,875 2032-06-16 | EUR    | 2.224.838,18       | 60.033,13  | 2.289.142,13    | 64.303,95                | FR001400AY79  |       |
| BARCLAYS PLC 0,577 2029-08-09         | EUR    | 1.426.118,42       | 55.761,29  | 1.498.805,32    | 72.686,90                | XS2373642102  |       |
| BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22         | EUR    | 1.942.609,49       | 71.863,30  | 2.076.891,47    | 134.281,98               | XS2321466133  |       |
| BARCLAYS PLC 3,941 2036-01-31         | EUR    | 1.299.592,95       | 7.943,68   | 1.304.517,62    | 4.924,67                 | XS2931242569  |       |
| BARCLAYS PLC 4,347 2035-05-08         | EUR    | 859.055,59         | 23.233,39  | 877.095,44      | 18.039,85                | XS2815894154  |       |
| BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08         | EUR    | 2.601.828,59       | 47.511,32  | 2.729.255,68    | 127.427,09               | XS2662538425  |       |
| BARCLAYS PLC 4,973 2036-05-31         | EUR    | 1.033.605,69       | 29.436,77  | 1.064.876,65    | 31.270,96                | XS2831195644  |       |
| BAYER AG 1,125 2030-01-06             | EUR    | 1.702.847,63       | 79.780,13  | 1.725.571,02    | 22.723,39                | XS2199266268  |       |
| BAYER AG 4,250 2029-08-26             | EUR    | 2.183.606,65       | 28.542,83  | 2.231.725,67    | 48.119,02                | XS2630112014  |       |
| BAYER AG 4,625 2033-05-26             | EUR    | 1.479.866,46       | 39.375,79  | 1.524.990,54    | 45.124,08                | XS2630111719  |       |
| BAYER US FINANCE II 4,250 2025-12-15  | USD    | 1.025.335,66       | 27.980,47  | 1.018.820,74    | -6.514,92                | US07274NAJ28  |       |
| BECTON DICKINSON & C 3,828 2032-06-07 | EUR    | 2.311.257,69       | 49.771,69  | 2.357.246,11    | 45.988,42                | XS2839004368  |       |
| BERKSHIRE HATHAWAY F 2,300 2027-03-15 | USD    | 295.246,38         | 8.895,29   | 308.273,67      | 13.027,29                | US084664CZ24  |       |
| BMW US CAPITAL LLC 2,800 2026-04-11   | USD    | 778.873,87         | 32.401,48  | 815.933,18      | 37.059,31                | US05565EAH80  |       |
| BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14       | EUR    | 1.792.257,10       | 77.557,06  | 1.831.565,67    | 39.308,57                | FR0014000501  |       |
| BNP PARIBAS SA 0,875 2030-07-11       | EUR    | 1.944.664,00       | 82.797,97  | 1.984.780,73    | 40.116,73                | FR0014007LK6  |       |
| BNP PARIBAS SA 2,125 2027-01-23       | EUR    | 1.929.577,00       | 70.809,62  | 1.950.579,62    | 21.002,62                | FR0013398070  |       |
| BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31       | EUR    | 3.229.758,66       | 112.480,14 | 3.356.914,52    | 127.155,86               | FR0014009HA0  |       |
| BNP PARIBAS SA 2,591 2028-01-20       | EUR    | 1.026.995,07       | 46.852,84  | 1.092.084,99    | 65.089,92                | US09659W2T04  |       |
| BNP PARIBAS SA 4,375 2026-05-12       | USD    | 501.776,45         | 14.808,08  | 522.973,40      | 21.196,95                | US05565AAR41  |       |
| BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13       | EUR    | 2.350.867,33       | 12.670,24  | 2.452.070,89    | 101.203,56               | FR001400LZ16  |       |
| BP CAPITAL MARKETS A 3,017 2027-01-16 | USD    | 487.265,69         | 17.826,81  | 514.775,10      | 27.509,41                | US10373QAV23  |       |
| BP CAPITAL MARKETS P 1,637 2029-06-26 | EUR    | 1.924.991,28       | 40.461,31  | 1.964.685,20    | 39.693,92                | XS1637863546  |       |
| BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22 | EUR    | 1.235.439,78       | 24.148,55  | 1.290.991,11    | 55.551,33                | XS2193661324  |       |
| BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2049-06-22 | EUR    | 1.778.900,36       | 47.961,26  | 1.967.922,43    | 189.022,07               | XS2193662728  |       |
| BPCE SA 1,625 2029-03-02              | EUR    | 2.175.484,66       | 93.322,16  | 2.216.424,03    | 40.939,37                | FR0014008PK4  |       |
| BPCE SA 4,750 2034-06-14              | EUR    | 1.021.970,00       | 25.320,55  | 1.066.276,85    | 44.306,85                | FR001400IJ13  |       |
| BPCE SA 4,875 2026-04-01              | USD    | 501.368,13         | 18.840,08  | 526.078,72      | 24.710,59                | US05578QAE35  |       |
| BPCE SA 5,125 2035-01-25              | EUR    | 1.882.275,20       | 84.765,72  | 1.881.175,06    | -1.100,14                | FR001400FB22  |       |
| BRISTOL-MYERS SQUIBB 3,400 2029-07-26 | USD    | 524.965,08         | 9.989,08   | 548.330,88      | 23.365,80                | US110122CP17  |       |
| BRITISH TELECOMMUNIC 3,750 2031-05-13 | EUR    | 2.005.686,67       | 56.060,85  | 2.097.611,23    | 91.924,56                | XS2582814039  |       |
| BROADCOM INC 5,050 2029-07-12         | USD    | 539.272,95         | 12.671,16  | 555.681,35      | 16.408,40                | US111135FBX87 |       |
| CAIXABANK SA 3,625 2032-09-19         | EUR    | 3.605.750,00       | 36.366,88  | 3.614.931,15    | 9.181,15                 | XS2902578249  |       |
| CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16         | EUR    | 2.413.271,37       | 69.337,55  | 2.455.143,54    | 41.872,17                | XS2623501181  |       |
| CAIXABANK SA 5,000 2029-07-19         | EUR    | 1.888.132,50       | 31.780,89  | 1.921.962,05    | 33.829,55                | XS26249712689 |       |

Quality Inversion Conservadora, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)



OP4861242

| Cartera Exterior                      | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         | CLASE |
|---------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|--------------|-------|
| CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14         | EUR    | 3.816.252,20       | -4.171,84  | 3.970.008,28    | 153.756,08               | XS2555187891 |       |
| CAIXABANK SA 6,125 2034-05-30         | EUR    | 1.946.166,00       | 61.734,57  | 1.957.521,21    | 11.355,21                | XS2630417124 |       |
| CANADIAN IMPERIAL BA 3,450 2027-04-07 | USD    | 488.050,96         | 14.478,85  | 518.347,23      | 30.296,27                | US13607HR618 |       |
| CAPITAL ONE FINANCIÁ 3,750 2027-03-09 | USD    | 686.477,66         | 30.384,36  | 689.883,80      | 3.406,14                 | US14040HBN44 |       |
| CARGILL INC 0,750 2026-02-02          | USD    | 488.814,44         | 44.009,32  | 487.616,72      | -1.197,72                | US141781BN33 |       |
| CARMILA SA 5,500 2028-10-09           | EUR    | 3.122.147,65       | 43.575,43  | 3.307.948,79    | 185.801,14               | FR001400L1E0 |       |
| CARREFOUR SA 3,625 2032-10-17         | EUR    | 2.303.241,00       | 23.735,64  | 2.293.481,97    | -9.759,03                | FR001400SID8 |       |
| CATERPILLAR FINANCIÁ 3,600 2027-08-12 | USD    | 964.644,49         | 17.448,82  | 1.003.842,63    | 39.198,14                | US14913R3A32 |       |
| CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11     | EUR    | 1.983.974,18       | 61.028,48  | 2.009.662,76    | 25.688,58                | XS2800064912 |       |
| CHARLES SCHWAB CORP/ 0,900 2026-03-11 | USD    | 871.032,22         | 73.596,38  | 866.965,71      | -4.066,51                | US808513BF16 |       |
| CHEVRON CORP 2,954 2026-05-16         | USD    | 609.372,63         | 21.250,11  | 606.153,30      | -3.219,33                | US166764BL33 |       |
| CIE DE SAINT-GOBAIN 3,375 2030-04-08  | EUR    | 2.592.668,50       | 65.703,63  | 2.627.840,09    | 35.171,59                | XS2796609787 |       |
| CIE DE SAINT-GOBAIN 3,500 2029-01-18  | EUR    | 3.631.100,50       | 113.306,82 | 3.679.288,46    | 48.187,96                | XS2576245281 |       |
| CISCO SYSTEMS INC/DE 4,800 2027-02-26 | USD    | 511.420,65         | 8.748,79   | 543.372,66      | 31.952,01                | US17275RBQ48 |       |
| CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08        | EUR    | 2.938.180,37       | 104.243,68 | 2.980.615,31    | 42.434,94                | XS2063232722 |       |
| CITIGROUP INC 3,106 2026-04-08        | USD    | 1.364.707,50       | 58.486,88  | 1.379.781,12    | 15.073,62                | US172967MQ12 |       |
| CITIGROUP INC 3,875 2025-03-26        | USD    | 711.854,67         | 30.526,14  | 732.415,94      | 20.561,27                | US172967JL61 |       |
| CITIGROUP INC 3,887 2028-01-10        | USD    | 1.527.756,97       | 30.917,99  | 1.582.229,25    | 54.472,28                | US172967LD18 |       |
| COCA-COLA COTHE 3,375 2027-03-25      | USD    | 475.754,76         | 12.828,50  | 472.039,53      | -3.715,23                | US191216CR95 |       |
| COENTREPRISE DE TRAN 1,500 2028-07-29 | EUR    | 1.824.748,00       | 64.219,13  | 1.840.860,60    | 16.112,60                | FR0013264421 |       |
| COMCAST CORP 2,350 2027-01-15         | USD    | 60.276,56          | 3.036,44   | 64.151,23       | 3.874,67                 | US20030NBW02 |       |
| COMCAST CORP 3,250 2032-09-26         | EUR    | 2.822.317,17       | 23.578,54  | 2.816.368,98    | -5.948,19                | XS2909746310 |       |
| COMCAST CORP 4,150 2028-10-15         | USD    | 785.532,84         | 7.860,05   | 825.018,12      | 39.485,28                | US20030NCT63 |       |
| COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14       | EUR    | 2.105.890,82       | 58.326,47  | 2.163.292,30    | 57.401,48                | DE000CZ45W57 |       |
| COMMERZBANK AG 3,875 2035-10-15       | EUR    | 1.303.309,00       | 10.457,46  | 1.287.234,60    | -16.074,40               | DE000CZ45Y30 |       |
| COMMERZBANK AG 4,125 2037-02-20       | EUR    | 696.773,00         | 3.206,79   | 696.107,84      | -665,16                  | DE000CZ45Y55 |       |
| COMMERZBANK AG 4,625 2031-01-17       | EUR    | 405.536,00         | 17.593,62  | 419.703,09      | 14.167,09                | DE000CZ439T8 |       |
| COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25       | EUR    | 818.359,33         | 30.816,40  | 849.797,84      | 31.438,51                | DE000CZ439B6 |       |
| COMMONWEALTH BANK OF 4,266 2034-06-04 | EUR    | 2.014.050,44       | 48.106,26  | 2.054.257,84    | 40.207,40                | XS2831094706 |       |
| CONSTELLATION ENERGY 3,250 2025-06-01 | USD    | 233.216,30         | 9.591,75   | 231.817,07      | -1.399,23                | US30161MAS26 |       |
| CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01       | EUR    | 2.141.549,06       | 43.548,87  | 2.172.670,31    | 31.121,25                | XS2630117328 |       |
| COOPERATIEVE RABOBAN 0,875 2028-05-05 | EUR    | 4.653.281,00       | 169.995,00 | 4.715.414,46    | 62.133,46                | XS2168285000 |       |
| CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2029-01-26   | EUR    | 1.198.931,91       | 9.836,65   | 1.196.819,42    | -2.112,49                | FR001400SVD1 |       |
| CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2031-01-23   | EUR    | 805.898,00         | 12.973,48  | 811.567,24      | 5.669,24                 | FR001400RMM3 |       |
| CREDIT AGRICOLE SA 5,500 2033-08-28   | EUR    | 1.829.478,00       | 33.067,77  | 1.903.724,34    | 74.246,34                | FR001400KDS4 |       |
| CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2031-07-11  | EUR    | 2.556.752,95       | 51.895,76  | 2.676.611,50    | 119.858,55               | XS2648077191 |       |

Quality Inversion Conservadora, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)



OP4861243

| Cartera Exterior                      | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía / Plusvalía) | ISIN          |
|---------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|---------------|
| CROWN CASTLE INC 1,350 2025-07-15     | USD    | 305.320,85         | 20.975,02  | 315.591,10      | 10.270,25                | US22822VAS07  |
| CVS HEALTH CORP 2,875 2026-06-01      | USD    | 702.788,30         | 28.700,43  | 695.729,50      | -7.058,80                | US126650CU24  |
| DAIMLER TRUCK INTERN 3,875 2029-06-19 | EUR    | 3.114.253,00       | 66.400,25  | 3.207.206,12    | 92.953,12                | XS2623221228  |
| DANONE SA 1,000 2049-12-16            | EUR    | 531.456,00         | 2.766,86   | 567.539,72      | 36.083,72                | FR0014005EJ6  |
| DANSKE BANK A/S 1,375 2027-02-17      | EUR    | 2.052.986,23       | 72.048,01  | 2.105.551,81    | 52.565,58                | XS2443438051  |
| DANSKE BANK A/S 4,625 2034-05-14      | EUR    | 2.903.284,07       | 84.049,32  | 2.996.007,10    | 92.723,03                | XS2764457664  |
| DELL INTERNATIONAL L 6,020 2026-06-15 | USD    | 634.490,19         | -2.957,49  | 635.366,72      | 876,53                   | US24703TAD81  |
| DEUTSCHE BANK AG/NEW 5,706 2028-02-08 | USD    | 1.055.602,18       | 23.339,30  | 1.100.902,01    | 45.299,83                | US251526CV96  |
| DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17     | EUR    | 1.618.685,60       | 92.801,10  | 1.672.092,41    | 53.406,81                | DE000DL19VT2  |
| DEUTSCHE BANK AG 1,750 2030-11-19     | EUR    | 1.691.972,00       | 66.269,71  | 1.777.697,69    | 85.725,69                | DE000DL19VS4  |
| DEUTSCHE BANK AG 4,000 2028-07-12     | EUR    | 403.529,00         | 7.264,85   | 407.754,87      | 4.225,87                 | DE000A383J95  |
| DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15 | EUR    | 1.296.632,64       | 50.029,08  | 1.258.557,84    | -38.074,80               | XS2280835260  |
| DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23         | EUR    | 2.814.309,75       | 108.306,14 | 2.895.045,89    | 80.736,14                | XS2306517876  |
| DNB BANK ASA 3,625 2027-02-16         | EUR    | 1.173.922,00       | 41.009,84  | 1.185.948,20    | 12.026,20                | XS2588099478  |
| DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01         | EUR    | 1.226.092,79       | 7.423,40   | 1.267.831,89    | 41.739,10                | XS2698148702  |
| DOLLAR TREE INC 4,000 2025-05-15      | USD    | 188.774,45         | 4.946,42   | 187.478,79      | -1.295,66                | US256746AG33  |
| DSV FINANCE BV 3,250 2030-11-06       | EUR    | 1.492.662,30       | 6.991,37   | 1.497.967,81    | 5.305,51                 | XS2932834604  |
| DSV FINANCE BV 3,375 2032-11-06       | EUR    | 774.417,68         | 3.759,36   | 775.539,96      | 1.122,28                 | XS2932836211  |
| DUKE ENERGY CORP 5,000 2027-12-08     | USD    | 306.365,56         | 1.372,17   | 327.126,12      | 20.760,56                | US26441CBW47  |
| DUPONT DE NEMOURS IN 4,493 2025-11-15 | USD    | 245.918,40         | 1.225,04   | 260.459,71      | 14.541,31                | US26078JAC45  |
| E.ON SE 0,350 2030-02-28              | EUR    | 2.544.832,36       | 125.275,81 | 2.580.670,91    | 35.838,55                | XS2047500926  |
| E.ON SE 3,125 2030-03-05              | EUR    | 2.542.658,00       | 24.695,92  | 2.517.977,06    | -24.680,94               | XS2895631567  |
| E.ON SE 3,750 2036-01-15              | EUR    | 1.340.047,80       | 48.918,38  | 1.353.864,98    | 13.817,18                | XS2747600109  |
| EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03     | EUR    | 1.074.987,21       | 78.198,33  | 1.136.163,45    | 61.176,24                | XS2306601746  |
| EASYJET PLC 3,750 2031-03-20          | EUR    | 2.028.211,42       | 62.040,94  | 2.071.043,86    | 42.832,44                | XS2783118131  |
| EBAY INC 1,900 2025-03-11             | USD    | 424.125,39         | 29.840,14  | 421.141,40      | -2.983,99                | US278642AV58  |
| EDP SA 3,875 2028-06-26               | EUR    | 2.013.429,20       | 40.244,99  | 2.060.972,81    | 47.543,61                | PTEDPUOM0008  |
| EDP SERVICIOS FINANC 4,375 2032-04-04 | EUR    | 2.321.504,71       | 75.078,29  | 2.433.147,32    | 111.642,61               | XS2699159351  |
| ELECTRICITE DE FRANC 3,625 2025-10-13 | USD    | 695.274,63         | 27.016,87  | 691.100,75      | -4.173,88                | US2668317AS33 |
| ELECTRICITE DE FRANC 4,250 2032-01-25 | EUR    | 2.036.358,00       | 76.974,26  | 2.098.039,73    | 61.681,73                | FR001400FDB0  |
| ELEVANCE HEALTH INC 2,375 2025-01-15  | USD    | 319.454,86         | 20.234,29  | 317.383,66      | -2.071,20                | US036752AJ29  |
| ENBRIDGE INC 2,500 2025-01-15         | USD    | 241.319,88         | 16.983,14  | 239.741,21      | -1.578,67                | US29250NAY13  |
| ENBW INTERNATIONAL F 4,300 2034-05-23 | EUR    | 2.451.333,09       | 63.159,51  | 2.566.299,96    | 114.966,87               | XS2722717555  |
| ENEL FINANCE INTERNA 0,750 2030-06-17 | EUR    | 1.368.867,24       | 55.266,44  | 1.421.894,12    | 53.026,88                | XS2353182293  |
| ENEL FINANCE INTERNA 4,625 2027-06-15 | USD    | 1.005.445,23       | 14.077,78  | 1.049.210,89    | 43.765,66                | US29278GAW87  |
| ENEL SPA 2,250 2049-03-10             | EUR    | 1.808.065,84       | 51.900,86  | 1.998.184,49    | 190.118,65               | XS2228373671  |

**Quality Inversion Conservadora, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)



OP4861244

| Cartera Exterior                       | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         | CLASE |
|--|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|--------------|-------|
| ENERGY TRANSFER LP 2,900 2025-05-15    | USD    | 246.792,53         | 11.752,09  | 262.731,32      | 15.938,79                | US29278NAP87 |       |
| ENGIE SA 1,500 2049-11-30              | EUR    | 1.873.169,00       | 24.415,82  | 2.097.389,32    | 224.220,32               | FR0014000R2  |       |
| ENGIE SA 3,625 2031-03-06              | EUR    | 2.822.442,77       | 82.667,20  | 2.854.153,45    | 31.710,68                | FR0014000JB9 |       |
| ENGIE SA 3,875 2033-12-06              | EUR    | 1.834.716,00       | 2.992,36   | 1.848.225,03    | 13.509,03                | FR001400MF86 |       |
| ENGIE SA 4,750 2030-06-14              | EUR    | 2.394.708,53       | 63.375,80  | 2.483.689,96    | 88.981,43                | FR001400QOK5 |       |
| ENI SPA 0,375 2028-06-14               | EUR    | 2.035.558,67       | 107.398,28 | 2.099.893,23    | 64.334,56                | XS2344735811 |       |
| ENI SPA 2,625 2049-01-13               | EUR    | 1.919.296,94       | 61.100,13  | 2.043.339,19    | 124.042,25               | XS2242929532 |       |
| ENI SPA 3,375 2049-10-13               | EUR    | 1.769.220,07       | 28.604,97  | 2.019.703,46    | 250.483,39               | XS2242931603 |       |
| ENI SPA 4,250 2033-05-19               | EUR    | 2.798.047,80       | 78.607,39  | 2.943.794,05    | 145.746,25               | XS2623956773 |       |
| ENERGY CORP 0,900 2025-09-15           | USD    | 292.749,26         | 27.826,06  | 291.459,00      | -1.290,26                | US29364GAM50 |       |
| EQUINIX INC 2,900 2026-11-18           | USD    | 197.774,98         | 8.527,82   | 212.391,23      | 14.616,25                | US29444UBD72 |       |
| EQUINOR ASA 1,750 2026-01-22           | EUR    | 700.119,87         | 48.462,63  | 695.918,03      | -4.201,84                | US29446MAJ18 |       |
| ESB FINANCE DAC 1,125 2030-06-11       | EUR    | 1.827.406,89       | 60.585,76  | 1.817.607,83    | -9.799,06                | XS2009861480 |       |
| EVERSOURCE ENERGY 2,900 2027-03-01     | USD    | 245.362,63         | 10.505,93  | 259.926,54      | 14.563,91                | US30040WAOJ3 |       |
| EWE AG 0,250 2028-06-08                | EUR    | 2.866.117,22       | 150.362,47 | 2.903.749,38    | 37.632,16                | DE000A3E5L98 |       |
| EXXON MOBIL CORP 3,294 2027-03-19      | USD    | 487.232,35         | 10.106,44  | 513.328,56      | 26.036,21                | US30231GBJ04 |       |
| FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29  | EUR    | 1.942.264,12       | 72.607,57  | 1.955.694,88    | 13.430,76                | XS2050448336 |       |
| FCC SERVICIOS MEDIO 3,715 2031-10-08   | EUR    | 2.033.549,20       | 17.619,45  | 2.043.017,87    | 9.468,67                 | XS2905583014 |       |
| FEDEX CORP 1,625 2027-01-11            | EUR    | 1.924.162,20       | 69.251,26  | 1.937.219,62    | 13.057,42                | XS1319820541 |       |
| FERROVIAL SE 4,375 2030-09-13          | EUR    | 2.707.626,60       | 35.569,99  | 2.825.541,14    | 117.914,54               | XS2680945479 |       |
| FIDELITY NATIONAL IN 1,150 2026-03-01  | USD    | 700.194,32         | 65.628,42  | 700.388,46      | 194,14                   | US31620MBR60 |       |
| FIDELITY NATIONAL IN 2,000 2030-05-21  | EUR    | 2.827.158,26       | 100.139,12 | 2.884.952,92    | 57.794,66                | XS1843435923 |       |
| FLORIDA POWER & LIGHT 2,850 2025-04-01 | USD    | 510.539,94         | 24.346,23  | 507.318,47      | -3.221,47                | US341081FZ53 |       |
| FORD MOTOR CO 4,346 2026-12-08         | USD    | 1.041.398,17       | 12.701,89  | 1.086.995,66    | 45.597,49                | US345370CR99 |       |
| FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14  | EUR    | 1.676.782,71       | 63.810,90  | 1.705.311,63    | 28.528,92                | XS2767246908 |       |
| FRESENIUS FINANCE IR 0,875 2031-10-01  | EUR    | 1.581.215,43       | 38.586,82  | 1.631.885,42    | 50.669,99                | XS2325562697 |       |
| FRESENIUS SE & CO KG 2,875 2030-05-24  | EUR    | 2.807.086,19       | 95.840,54  | 2.974.886,36    | 167.800,17               | XS2482872251 |       |
| GENERAL MILLS INC 5,500 2028-10-17     | USD    | 218.511,29         | 1.916,70   | 229.956,47      | 11.445,18                | US370334CW20 |       |
| GENERAL MOTORS FINAN 2,350 2027-02-26  | USD    | 1.496.074,88       | 96.153,67  | 1.580.346,57    | 84.271,69                | US37045XDR44 |       |
| GENERAL MOTORS FINAN 4,000 2030-07-10  | EUR    | 2.129.569,37       | 38.825,39  | 2.169.111,71    | 39.542,34                | XS2816031160 |       |
| GILEAD SCIENCES INC 3,650 2026-03-01   | USD    | 696.498,62         | 24.927,88  | 693.204,94      | -3.293,68                | US375558BF95 |       |
| GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26   | EUR    | 2.554.764,27       | 139.377,76 | 2.602.373,61    | 47.609,34                | XS2292954893 |       |
| GOLDMAN SACHS GROUP 0,875 2029-05-09   | EUR    | 1.366.378,75       | 28.072,43  | 1.392.328,25    | 25.949,50                | XS2404642923 |       |
| GOLDMAN SACHS GROUP 3,615 2028-03-15   | USD    | 1.547.088,85       | 27.128,06  | 1.615.455,39    | 68.366,54                | US38141GZR81 |       |
| GOLDMAN SACHS GROUP 4,250 2025-10-21   | USD    | 297.268,54         | 7.895,17   | 316.672,14      | 19.403,60                | US38141GVR28 |       |
| GOLDMAN SACHS GROUP 5,727 2030-04-25   | USD    | 786.636,23         | 6.544,64   | 824.509,12      | 37.872,89                | US38141GA872 |       |

Quality Inversion Conservadora, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)



OP4861245

| Cartera Exterior                      | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía / Plusvalía) | ISIN         |
|---------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14       | EUR    | 2.877.594,04       | 116.011,82 | 2.899.443,15    | 21.849,11                | XS2243299463 |
| H&M FINANCE BV 4,875 2031-10-25       | EUR    | 2.785.624,74       | 14.994,91  | 2.818.770,62    | 33.145,88                | XS2704918478 |
| HCA INC 3,125 2027-03-15              | USD    | 518.892,15         | 13.798,93  | 541.731,05      | 22.838,90                | US404119CH01 |
| HEIDELBERG MATERIALS 4,875 2033-11-21 | EUR    | 2.088.662,47       | 10.272,16  | 2.233.452,12    | 144.789,65               | XS2721466271 |
| HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06 | EUR    | 1.850.839,85       | 90.035,03  | 1.878.483,91    | 27.644,06                | XS2384269366 |
| HEINEKEN NV 4,125 2035-03-23          | EUR    | 1.803.486,65       | 58.130,45  | 1.892.385,62    | 88.898,97                | XS2599169922 |
| HEWLETT PACKARD ENTE 1,750 2026-04-01 | USD    | 212.466,67         | 11.885,89  | 221.740,17      | 9.273,50                 | US42824CBK45 |
| HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31          | EUR    | 1.601.682,55       | 40.003,61  | 1.650.960,37    | 49.277,82                | DE000A383EL9 |
| HOME DEPOT INC/THE 2,800 2027-09-14   | USD    | 300.696,81         | 12.818,17  | 309.813,87      | 9.117,06                 | US437076BT82 |
| HONEYWELL INTERNATIO 1,350 2025-06-01 | USD    | 1.056.847,80       | 73.346,30  | 1.048.972,33    | -7.875,47                | US438516CB04 |
| HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15    | EUR    | 1.340.798,56       | 39.076,27  | 1.361.522,59    | 20.724,03                | XS2486589596 |
| HSBC HOLDINGS PLC 3,125 2028-06-07    | EUR    | 1.817.287,35       | 52.175,59  | 1.851.407,65    | 34.120,30                | XS1428953407 |
| HSBC HOLDINGS PLC 3,445 2030-09-25    | EUR    | 4.187.627,92       | 37.454,26  | 4.197.731,53    | 10.103,61                | XS2904540775 |
| HSBC HOLDINGS PLC 4,787 2032-03-10    | EUR    | 1.807.196,54       | 70.669,31  | 1.926.893,39    | 119.696,85               | XS2597114284 |
| HSBC HOLDINGS PLC 6,161 2029-03-09    | USD    | 1.606.076,45       | 25.752,27  | 1.658.636,87    | 52.560,42                | US404280DU96 |
| IBERDROLA FINANZAS S 3,000 2031-09-30 | EUR    | 3.585.662,00       | 27.414,47  | 3.574.391,45    | -11.270,55               | XS2909822194 |
| IBERDROLA FINANZAS S 3,375 2035-09-30 | EUR    | 2.589.599,00       | 22.116,55  | 2.577.199,25    | -12.399,75               | XS2909822277 |
| IBERDROLA FINANZAS S 4,247 2094-08-28 | EUR    | 2.614.512,00       | 9.789,44   | 2.631.965,92    | 17.453,92                | XS2949317676 |
| IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2049-10-28 | EUR    | 1.812.463,00       | 35.880,58  | 1.944.482,60    | 132.019,60               | XS2244941063 |
| IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2049-04-28 | EUR    | 1.497.041,60       | 41.504,02  | 1.673.402,83    | 176.361,23               | XS2244941147 |
| ING GROEP NV 0,375 2028-09-29         | EUR    | 4.508.110,78       | 203.928,24 | 4.642.916,26    | 134.805,48               | XS2390506546 |
| ING GROEP NV 1,000 2030-11-13         | EUR    | 1.826.357,10       | 42.084,64  | 1.915.745,49    | 89.388,39                | XS2079079799 |
| ING GROEP NV 3,375 2032-11-19         | EUR    | 1.297.242,00       | 5.015,30   | 1.293.715,33    | -3.526,67                | XS2941482569 |
| ING GROEP NV 3,875 2029-08-12         | EUR    | 1.609.726,40       | 23.617,00  | 1.642.269,68    | 32.543,28                | XS2764264607 |
| ING GROEP NV 4,000 2035-02-12         | EUR    | 2.800.703,11       | 100.302,25 | 2.881.867,28    | 81.164,17                | XS2764264789 |
| ING GROEP NV 4,375 2034-08-15         | EUR    | 1.809.470,67       | 29.274,04  | 1.845.319,93    | 35.849,26                | XS2818300407 |
| INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17 | EUR    | 1.903.054,62       | 80.236,95  | 1.924.997,01    | 21.942,39                | XS1808395930 |
| INTEL CORP 2,450 2029-11-15           | USD    | 539.260,87         | 4.485,94   | 554.148,54      | 14.887,67                | US458140BH27 |
| INTEL CORP 4,875 2028-02-10           | USD    | 511.810,93         | 10.093,98  | 535.505,64      | 23.694,71                | US458140CE86 |
| INTERNATIONAL BUSINE 1,750 2031-01-31 | EUR    | 1.829.641,75       | 64.738,07  | 1.830.045,78    | 404,03                   | XS1945110861 |
| INTERNATIONAL BUSINE 3,450 2026-02-19 | USD    | 661.546,88         | 27.310,34  | 655.785,14      | -5.761,74                | US459200JG74 |
| INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2032-09-16  | EUR    | 2.137.244,68       | 23.095,47  | 2.146.837,74    | 9.593,06                 | IT0005611550 |
| IREN SPA 3,875 2032-07-22             | EUR    | 1.668.491,12       | 28.421,38  | 1.707.022,37    | 38.531,25                | XS2752472436 |
| ITALGAS SPA 3,125 2029-02-08          | EUR    | 2.465.698,30       | 75.988,21  | 2.500.486,99    | 34.788,69                | XS2760773411 |
| JPMORGAN CHASE & CO 1,001 2031-07-25  | EUR    | 2.200.460,13       | 81.968,31  | 2.238.807,02    | 38.346,89                | XS2033262622 |
| JPMORGAN CHASE & CO 1,638 2028-05-18  | EUR    | 2.284.163,39       | 69.484,28  | 2.307.981,79    | 23.818,40                | XS1615079974 |

Quality Inversion Conservadora, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)



OP4861246

| Cartera Exterior                        | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         | CLASE |
|---|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|--------------|-------|
| JPMORGAN CHASE & CO 3,674 2028-06-06    | EUR    | 2.210.605,15       | 45.442,98  | 2.240.173,91    | 29.568,76                | XS2838379742 |       |
| JPMORGAN CHASE & CO 4,125 2026-12-15    | USD    | 881.973,08         | 15.550,89  | 946.554,34      | 64.581,26                | US46625HJZ47 |       |
| JPMORGAN CHASE & CO 4,323 2028-04-26    | USD    | 1.491.390,41       | 19.844,38  | 1.580.530,54    | 89.140,13                | US46647PDA12 |       |
| JPMORGAN CHASE & CO 4,565 2030-06-14    | USD    | 2.009.224,90       | 5.100,48   | 2.034.726,98    | 25.502,08                | US46647PDF09 |       |
| KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23           | EUR    | 1.225.736,40       | -1.491,38  | 1.239.585,14    | 13.848,74                | BE0002900810 |       |
| KBC GROUP NV 4,375 2030-04-19           | EUR    | 1.213.421,40       | 37.037,83  | 1.258.572,09    | 45.150,69                | BE0002935162 |       |
| KONINKLIJKE KPN NV 3,875 2036-02-16     | EUR    | 2.018.532,00       | 67.334,15  | 2.037.153,66    | 18.621,66                | XS2764455619 |       |
| LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14   | EUR    | 1.255.085,52       | 30.751,26  | 1.276.216,51    | 21.130,99                | XS2815980664 |       |
| LLOYDS BANKING GROUP 5,462 2028-01-05   | USD    | 879.225,80         | 23.287,58  | 880.963,01      | 1.737,21                 | US53944YAZ60 |       |
| LOGICOR FINANCING SA 0,875 2031-01-14   | EUR    | 2.023.873,96       | 74.381,73  | 2.118.358,36    | 94.484,40                | XS2286012849 |       |
| LOGICOR FINANCING SA 4,625 2028-07-25   | EUR    | 2.731.131,89       | 51.686,33  | 2.800.721,27    | 69.589,38                | XS2753547673 |       |
| LONZA FINANCE INTERN 3,250 2030-09-04   | EUR    | 2.606.816,00       | 27.070,31  | 2.617.433,50    | 10.617,50                | BE6355213644 |       |
| LOWE'S COS INC 4,000 2025-04-15         | USD    | 235.615,71         | 5.952,60   | 234.064,29      | -1.551,42                | US548661DT10 |       |
| MACQUARIE GROUP LTD 1,340 2027-01-12    | USD    | 489.051,40         | 28.914,33  | 532.062,56      | 43.011,16                | US55608JAP35 |       |
| MARATHON PETROLEUM C 4,700 2025-05-01   | USD    | 233.442,30         | 4.274,62   | 232.080,53      | -1.361,77                | US56585ABH41 |       |
| MARS INC 2,700 2025-04-01               | USD    | 295.881,30         | 15.570,02  | 294.045,76      | -1.835,54                | US571676AA35 |       |
| MCDONALD'S CORP 2,375 2029-05-31        | EUR    | 1.952.606,99       | 50.570,91  | 1.974.368,08    | 21.761,09                | XS2486285294 |       |
| MCDONALD'S CORP 3,375 2025-05-26        | USD    | 564.068,19         | 16.373,10  | 559.945,21      | -4.122,98                | US58013MEU45 |       |
| MCDONALD'S CORP 4,125 2035-11-28        | EUR    | 1.422.495,75       | 5.480,96   | 1.463.206,92    | 40.711,17                | XS2726263911 |       |
| MEDIABANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01    | EUR    | 1.495.602,42       | 65.861,70  | 1.532.276,90    | 36.674,48                | XS2729836234 |       |
| MERCK KGAA 2,875 2079-06-25             | EUR    | 2.002.019,82       | 35.222,56  | 2.133.288,81    | 131.268,99               | XS2011260705 |       |
| MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01   | EUR    | 1.204.430,00       | 64.669,95  | 1.317.361,01    | 112.931,01               | XS2347367018 |       |
| METLIFE INC 3,000 2025-03-01            | USD    | 484.502,04         | 21.778,22  | 481.222,61      | -3.279,43                | US59156RBM97 |       |
| MICROSOFT CORP 2,400 2026-08-08         | USD    | 1.053.501,02       | 50.190,47  | 1.045.403,47    | -8.097,55                | US594918BR43 |       |
| MIZUHO FINANCIAL GRO 2,226 2026-05-25   | USD    | 612.792,58         | 36.054,15  | 623.566,81      | 10.774,23                | US60687YBD04 |       |
| MONDELEZ INTERNATIONAL 0,250 2029-09-09 | EUR    | 2.788.543,28       | 117.858,33 | 2.812.865,05    | 24.321,77                | XS2384723263 |       |
| MONDI FINANCE EUROPE 2,375 2028-04-01   | EUR    | 1.784.011,23       | 83.181,33  | 1.842.141,35    | 58.130,12                | XS2151059206 |       |
| MORGAN STANLEY 0,497 2031-02-07         | EUR    | 1.854.514,80       | 89.278,79  | 1.889.986,96    | 35.472,16                | XS2292263121 |       |
| MORGAN STANLEY 1,593 2027-05-04         | USD    | 2.526.137,28       | 124.260,75 | 2.716.725,44    | 190.588,16               | US61772BAB99 |       |
| MORGAN STANLEY 4,350 2026-09-08         | USD    | 492.868,22         | 13.406,44  | 525.736,35      | 32.868,13                | US6174467Y92 |       |
| MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02         | EUR    | 1.421.148,79       | 53.336,36  | 1.469.049,88    | 47.901,09                | XS2595028536 |       |
| MORGAN STANLEY 5,164 2029-04-20         | USD    | 525.140,73         | 5.639,33   | 552.605,63      | 27.464,90                | US61747YFD22 |       |
| MPLX LP 1,750 2026-03-01                | USD    | 703.358,05         | 58.565,70  | 704.571,14      | 1.213,09                 | US55336VBR06 |       |
| NATIONAL GRID ELECTR 0,823 2032-07-07   | EUR    | 2.586.294,11       | 105.182,90 | 2.684.602,76    | 98.308,65                | XS2200513070 |       |
| NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16      | EUR    | 2.640.418,07       | 90.382,94  | 2.684.768,69    | 44.350,62                | XS2575973776 |       |
| NATIONAL RURAL UTILI 4,450 2026-03-13   | USD    | 222.180,31         | 6.146,61   | 231.229,26      | 9.048,95                 | US63743HFH03 |       |

Quality Inversion Conservadora, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)



OP4861247

| Cartera Exterior                      | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|---------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|---------------|
| NATURGY FINANCE IBER 3,250 2030-10-02 | EUR    | 4.610.402,00       | 36.258,38  | 4.603.364,64    | -7.037,36                | XS2908177145  |
| NATWEST GROUP PLC 1,043 2032-09-14    | EUR    | 927.318,60         | 31.426,45  | 997.574,78      | 70.256,18                | XS2382950330  |
| NATWEST GROUP PLC 3,575 2032-09-12    | EUR    | 3.051.973,06       | 32.298,54  | 3.062.478,42    | 10.505,36                | XS2898838516  |
| NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14    | EUR    | 1.212.562,09       | 44.021,37  | 1.244.661,03    | 32.098,94                | XS25966599063 |
| NESTE OYJ 3,875 2031-05-21            | EUR    | 3.018.299,83       | 71.327,64  | 3.045.644,83    | 27.345,00                | XS2718201515  |
| NETFLIX INC 3,875 2029-11-15          | EUR    | 1.758.635,32       | 31.036,73  | 1.883.234,11    | 124.598,79               | XS19899380172 |
| NETFLIX INC 5,875 2028-11-15          | USD    | 510.056,97         | 715,62     | 539.224,59      | 29.167,62                | US64110LAT35  |
| NISOURCE INC 0,950 2025-08-15         | USD    | 294.613,00         | 26.868,86  | 292.839,33      | -1.773,67                | US65473PAK12  |
| NOVARTIS CAPITAL COR 2,000 2027-02-14 | USD    | 488.500,62         | 21.096,83  | 514.657,84      | 26.157,22                | US66989HAQ11  |
| NVIDIA CORP 3,200 2026-09-16          | USD    | 687.244,77         | 23.694,08  | 683.827,82      | -3.416,95                | US67066GAE44  |
| ORACLE CORP 2,500 2025-04-01          | USD    | 1.316.881,91       | 79.707,18  | 1.308.064,32    | -8.817,59                | US68389XBT19  |
| ORACLE CORP 6,150 2029-11-09          | USD    | 523.658,10         | 2.408,04   | 547.766,44      | 24.108,34                | US68389XCH61  |
| ORANGE SA 1,750 2049-09-19            | EUR    | 1.982.027,82       | 41.696,89  | 2.104.227,72    | 122.199,90               | FR0013447877  |
| ORANGE SA 1,875 2030-09-12            | EUR    | 1.860.496,00       | 38.605,80  | 1.862.855,56    | 2.359,56                 | FR0013359239  |
| ORANGE SA 4,500 2049-04-10            | EUR    | 1.809.724,67       | 58.462,14  | 1.836.185,40    | 26.460,73                | FR001400X574  |
| PACIFIC GAS AND ELEC 3,150 2026-01-01 | USD    | 295.507,09         | 18.254,98  | 316.060,88      | 20.553,79                | US694308JP35  |
| PENSKE TRUCK LEASING 4,000 2025-07-15 | USD    | 347.581,31         | 19.991,42  | 347.077,50      | -503,81                  | US709599BJ27  |
| PEPSICO INC 2,250 2025-03-19          | USD    | 457.786,18         | 24.251,88  | 454.615,65      | -3.170,53                | US713448EQ79  |
| PEPSICO INC 2,375 2026-10-06          | USD    | 478.955,67         | 20.152,15  | 477.354,17      | -1.601,50                | US713448DN57  |
| PERNOD RICARD SA 3,625 2034-05-07     | EUR    | 4.100.109,66       | 97.087,17  | 4.116.839,47    | 16.729,81                | FR001400PX57  |
| PFIZER INVESTMENT EN 4,450 2028-05-19 | USD    | 489.570,07         | 4.063,64   | 519.050,96      | 29.480,89                | US716973AC67  |
| PNC FINANCIAL SERVIC 2,600 2026-07-23 | USD    | 510.865,67         | 30.653,94  | 509.964,71      | -900,96                  | US693475AX33  |
| PPG INDUSTRIES INC 1,200 2026-03-15   | USD    | 245.916,51         | 16.560,10  | 262.924,66      | 17.008,15                | US693506BU04  |
| PRAEMIA HEALTHCARE S 5,500 2028-09-19 | EUR    | 2.034.315,00       | 29.810,92  | 2.133.730,17    | 99.415,17                | FR001400KL23  |
| QUALCOMM INC 3,250 2027-05-20         | USD    | 295.905,08         | 5.704,73   | 312.087,90      | 16.182,82                | US747525AU71  |
| RCI BANQUE SA 3,875 2030-09-30        | EUR    | 5.746.627,05       | 55.961,19  | 5.766.437,00    | 19.809,95                | FR001400SSO4  |
| RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14        | EUR    | 1.164.166,00       | 29.529,24  | 1.202.387,94    | 38.221,94                | FR001400IEQ0  |
| ROBERT BOSCH GMBH 4,000 2035-06-02    | EUR    | 1.017.215,75       | 22.299,07  | 1.041.433,81    | 24.218,06                | XS2629470845  |
| ROYAL BANK OF CANADA 4,950 2029-02-01 | USD    | 783.365,84         | 17.861,58  | 823.391,97      | 40.026,13                | US78016HZV58  |
| RTX CORP 3,500 2027-03-15             | USD    | 690.565,63         | 23.951,11  | 686.540,28      | -4.025,35                | US75513ECH27  |
| RWE AG 2,750 2030-05-24               | EUR    | 4.126.109,93       | 104.298,66 | 4.233.491,97    | 107.382,04               | XS2482887879  |
| SABINE PASS LIQUEFAC 5,625 2025-03-01 | USD    | 71.648,92          | 1.182,64   | 71.633,85       | -15,07                   | US785592AM87  |
| SANDOZ FINANCE BV 3,250 2029-09-12    | EUR    | 2.036.914,40       | 19.917,43  | 2.052.609,39    | 15.694,99                | XS29000391777 |
| SANTANDER HOLDINGS U 2,490 2028-01-06 | USD    | 768.069,15         | 29.702,39  | 828.089,55      | 60.020,40                | US80282KBC99  |
| SARTORIUS FINANCE BV 4,375 2029-09-14 | EUR    | 2.438.132,65       | 28.945,84  | 2.508.202,65    | 70.070,00                | XS2676395077  |
| SHELL INTERNATIONAL 2,875 2026-05-10  | USD    | 510.213,81         | 18.880,11  | 506.516,67      | -3.697,14                | US822582BT82  |

Quality Inversion Conservadora, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)



OP4861248

| Cartera Exterior                      | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía / Plusvalía) | ISIN         | CLASE |
|---------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|--------------|-------|
| SIMON PROPERTY GROUP 3,300 2026-01-15 | USD    | 196.667,63         | 9.031,75   | 209.659,87      | 12.992,24                | US828807CWS8 |       |
| SKANDINAVISKA ENSKIL 4,500 2034-11-27 | EUR    | 1.182.613,09       | 4.838,40   | 1.220.535,94    | 37.922,85                | XS2774448521 |       |
| SNAM SPA 3,375 2031-11-26             | EUR    | 2.245.102,57       | 7.020,71   | 2.235.097,66    | -10.004,91               | XS2944871586 |       |
| SNAM SPA 4,500 2049-12-10             | EUR    | 2.301.758,00       | 5.565,97   | 2.346.388,82    | 44.630,82                | XS2896350175 |       |
| SOCIETE GENERALE SA 1,000 2030-11-24  | EUR    | 1.454.878,66       | 34.163,03  | 1.526.658,89    | 71.780,23                | FR0014000OZ2 |       |
| SOCIETE GENERALE SA 3,625 2030-11-13  | EUR    | 1.807.166,00       | 8.335,07   | 1.793.873,75    | -13.292,25               | FR001400U1Q3 |       |
| SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28  | EUR    | 3.474.499,00       | 40.607,95  | 3.552.113,83    | 77.614,83                | FR001400KZQ1 |       |
| SOCIETE GENERALE SA 5,519 2028-01-19  | USD    | 884.839,51         | 21.965,90  | 886.629,89      | 1.790,38                 | US83368RBV33 |       |
| SOUTHERN CALIFORNIA 4,700 2027-06-01  | USD    | 295.579,88         | 1.250,92   | 313.842,25      | 18.262,37                | US842400HQ95 |       |
| SOUTHERN CO/THE 3,250 2026-07-01      | USD    | 295.468,24         | 14.345,52  | 315.568,24      | 20.100,00                | US842587CV72 |       |
| STANDARD CHARTERED P 1,200 2031-09-23 | EUR    | 4.072.355,96       | 112.254,37 | 4.336.996,95    | 264.640,99               | XS2319954710 |       |
| STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09 | EUR    | 1.380.815,67       | 29.268,81  | 1.430.086,73    | 49.271,06                | XS2183818637 |       |
| STANDARD CHARTERED P 4,196 2032-03-04 | EUR    | 1.507.564,96       | 51.628,33  | 1.547.061,26    | 39.496,30                | XS2744121273 |       |
| STARBUCKS CORP 2,450 2026-06-15       | USD    | 336.375,48         | 15.321,76  | 334.583,42      | -1.792,06                | US855244AK58 |       |
| STATE STREET CORP 5,272 2026-08-03    | USD    | 492.510,87         | 10.995,29  | 526.992,38      | 34.481,51                | US857477CD94 |       |
| STELLANTIS NV 3,375 2028-11-19        | EUR    | 2.794.993,60       | 10.857,82  | 2.797.776,15    | 2.782,55                 | XS2937307929 |       |
| STELLANTIS NV 4,250 2031-06-16        | EUR    | 1.910.261,49       | 46.799,57  | 1.964.295,98    | 54.034,49                | XS2634690114 |       |
| SUEZ SACA 1,875 2027-05-24            | EUR    | 2.439.255,30       | 94.244,19  | 2.464.942,93    | 25.687,63                | FR001400AFL5 |       |
| SUEZ SACA 4,500 2033-11-13            | EUR    | 1.014.738,45       | 5.713,86   | 1.061.703,94    | 46.965,49                | FR001400LZ04 |       |
| SVENSKA HANDELSBANKE 5,000 2034-08-16 | EUR    | 822.797,95         | 15.783,86  | 867.424,75      | 44.626,80                | XS2667124569 |       |
| SYDNEY AIRPORT FINAN 3,750 2032-04-30 | EUR    | 1.148.867,63       | 29.387,22  | 1.180.322,19    | 31.454,56                | XS2809670172 |       |
| SYNCHRONY FINANCIAL 4,500 2025-07-23  | USD    | 278.159,50         | 16.203,74  | 278.009,64      | -149,86                  | US87165BAG86 |       |
| SYSCO CORP 3,300 2026-07-15           | USD    | 479.376,39         | 24.359,49  | 478.927,95      | -448,44                  | US871829BC08 |       |
| T-MOBILE USA INC 1,500 2026-02-15     | USD    | 705.696,72         | 58.336,45  | 704.357,22      | -1.339,50                | US87264ABZ75 |       |
| TARGET CORP 2,250 2025-04-15          | USD    | 289.084,95         | 15.567,40  | 286.965,59      | -2.119,36                | US87612EBL92 |       |
| TELEFONICA EMISIONES 1,715 2028-01-12 | EUR    | 1.902.327,00       | 64.113,61  | 1.910.501,80    | 8.174,80                 | XS1681521081 |       |
| TELEFONICA EMISIONES 3,698 2032-01-24 | EUR    | 2.675.547,00       | 88.642,47  | 2.654.578,75    | -20.968,25               | XS2753310825 |       |
| TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21 | EUR    | 1.825.409,68       | 7.845,02   | 1.874.476,37    | 49.066,69                | XS2722162315 |       |
| TELIA CO AB 4,625 2082-12-21          | EUR    | 1.551.842,06       | 2.228,48   | 1.569.107,44    | 17.265,38                | XS2526881532 |       |
| TENNET HOLDING BV 1,625 2026-11-17    | EUR    | 2.384.201,89       | 53.597,01  | 2.389.282,94    | 5.081,05                 | XS2477935345 |       |
| THERMO FISHER SCIENT 0,800 2030-10-18 | EUR    | 1.848.130,29       | 64.653,35  | 1.843.734,08    | -4.396,21                | XS2366407018 |       |
| TORONTO-DOMINION BAN 1,150 2025-06-12 | USD    | 707.701,91         | 59.740,30  | 704.286,84      | -3.415,07                | US89114QCH92 |       |
| TORONTO-DOMINION BAN 4,108 2027-06-08 | USD    | 62.003,93          | 1.242,98   | 66.400,13       | 4.396,20                 | US89115A2C54 |       |
| TORONTO-DOMINION BAN 5,523 2028-07-17 | USD    | 1.022.943,35       | 25.082,86  | 1.070.463,28    | 47.519,93                | US89115A2U52 |       |
| TOTALENERGIES SE 1,625 2049-01-25     | EUR    | 1.868.412,15       | 51.939,11  | 2.058.036,35    | 189.624,20               | XS2290960520 |       |
| TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17     | EUR    | 1.416.339,51       | 32.185,25  | 1.532.433,93    | 116.094,42               | XS2432130610 |       |

Quality Inversion Conservadora, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)



OP4861249

| Cartera Exterior                       | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         | CLASE |
|--|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|--------------|-------|
| TOTALENERGIES SE 4,120 2050-12-15      | EUR    | 2.047.387,16       | 9.516,12   | 2.064.587,64    | 17.200,48                | XS2937308497 |       |
| TOYOTA MOTOR CREDIT 3,000 2025-04-01   | USD    | 977.676,73         | 44.185,87  | 971.284,40      | -6.392,33                | US89236TKG72 |       |
| TOYOTA MOTOR CREDIT 4,625 2028-01-12   | USD    | 526.415,44         | 13.876,20  | 551.199,73      | 24.784,29                | US89236TKQ75 |       |
| TRANSCANADA PIPELINE 4,875 2026-01-15  | USD    | 278.793,52         | 8.339,76   | 277.941,12      | -852,40                  | US89352HAT68 |       |
| TRATON FINANCE LUXEM 0,750 2029-03-24  | EUR    | 1.945.981,00       | 103.224,10 | 1.975.411,29    | 29.430,29                | DE000A3KNP96 |       |
| TRUIST FINANCIAL COR 4,000 2025-05-01  | USD    | 1.022.124,24       | 23.470,33  | 1.014.344,67    | -7.779,57                | US867914BS12 |       |
| TYSON FOODS INC 4,000 2026-03-01       | USD    | 94.135,11          | 3.234,07   | 93.886,47       | -248,64                  | US902494BJ16 |       |
| UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05          | EUR    | 1.915.380,74       | 85.376,72  | 1.959.986,15    | 44.605,41                | CH0576402181 |       |
| UBS GROUP AG 6,327 2027-12-22          | USD    | 1.554.405,94       | -6.308,23  | 1.635.821,91    | 81.415,97                | US225401BC11 |       |
| UNIBAIL-RODAMCO-WEST 1,375 2031-12-04  | EUR    | 2.037.236,60       | 37.499,99  | 1.957.030,39    | -80.206,21               | FR001400MLN4 |       |
| UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,125 2030-12-11  | EUR    | 2.850.781,01       | 4.227,91   | 2.900.716,85    | 49.935,84                | FR001400MLN4 |       |
| UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05         | EUR    | 3.642.126,50       | 167.725,59 | 3.840.399,49    | 198.272,99               | XS2360310044 |       |
| UNILEVER CAPITAL COR 3,100 2025-07-30  | USD    | 533.773,08         | 24.753,31  | 528.284,77      | -5.488,31                | US904764AS64 |       |
| UNILEVER FINANCE NET 3,250 2031-02-23  | EUR    | 2.283.241,13       | 69.149,26  | 2.338.502,05    | 55.260,92                | XS2591848275 |       |
| UNION PACIFIC CORP 2,150 2027-02-05    | USD    | 505.152,92         | 24.112,10  | 523.165,80      | 18.012,88                | US907818FJ28 |       |
| UNITED PARCEL SERVICE 3,900 2025-04-01 | USD    | 453.291,43         | 11.212,37  | 450.113,13      | -3.178,30                | US911312BX35 |       |
| UNITEDHEALTH GROUP I 2,950 2027-10-15  | USD    | 738.262,94         | 21.203,15  | 776.043,50      | 37.780,56                | US91324PDE97 |       |
| UPJOHN FINANCE BV 1,908 2032-06-23     | EUR    | 1.525.174,84       | 61.253,97  | 1.642.392,44    | 117.217,60               | XS2193983108 |       |
| UPM-KYMMENE OYJ 0,125 2028-11-19       | EUR    | 1.867.142,59       | 97.050,78  | 1.892.688,15    | 25.545,56                | XS2257961818 |       |
| US BANCORP 3,150 2027-04-27            | USD    | 697.166,15         | 24.161,55  | 692.017,33      | -5.148,82                | US91159HHR49 |       |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,664 2031-01-15  | EUR    | 1.883.326,50       | 77.371,28  | 1.919.046,81    | 35.720,31                | FR0013476595 |       |
| VERIZON COMMUNICATIO 0,375 2029-03-22  | EUR    | 2.378.157,14       | 117.017,27 | 2.406.730,08    | 28.572,94                | XS2320759538 |       |
| VERIZON COMMUNICATIO 3,750 2036-02-28  | EUR    | 2.911.692,86       | 94.813,18  | 2.970.431,33    | 58.738,47                | XS2770514946 |       |
| VINCI SA 1,750 2030-09-26              | EUR    | 1.844.006,00       | 38.742,53  | 1.835.542,95    | -8.463,05                | FR0013367638 |       |
| VISA INC 1,900 2027-04-15              | USD    | 695.333,92         | 37.347,57  | 688.729,54      | -6.604,38                | US92826CAL63 |       |
| VMWARE LLC 1,400 2026-08-15            | USD    | 285.545,53         | 23.841,49  | 285.250,23      | -295,30                  | US928563AJ42 |       |
| VOLKSWAGEN GROUP OF 4,350 2027-06-08   | USD    | 768.628,34         | 7.794,83   | 804.954,86      | 36.326,52                | US928668BS02 |       |
| VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-14  | EUR    | 1.866.363,66       | 48.273,28  | 1.942.232,47    | 75.868,81                | XS1629774230 |       |
| VONOVIA SE 1,875 2028-06-28            | EUR    | 1.432.808,34       | 29.176,36  | 1.430.210,84    | -2.597,50                | DE000A3MQS64 |       |
| VONOVIA SE 4,750 2027-05-23            | EUR    | 2.447.506,66       | 58.294,73  | 2.506.562,26    | 59.055,60                | DE000A30VQA4 |       |
| WALMART INC 1,050 2026-09-17           | USD    | 1.051.331,46       | 78.268,78  | 1.046.868,56    | -4.462,90                | US931142ER00 |       |
| WALT DISNEY CO/THE 2,200 2028-01-13    | USD    | 623.802,89         | 18.959,86  | 646.115,20      | 22.312,31                | US254687FW18 |       |
| WARNERMEDIA HOLDINGS 6,412 2026-03-15  | USD    | 294.301,89         | 5.524,88   | 312.593,22      | 18.291,33                | US55903VBG77 |       |
| WELLS FARGO & CO 3,526 2028-03-24      | USD    | 524.542,15         | 6.249,97   | 559.215,21      | 34.673,06                | US95000U2V48 |       |
| WELLS FARGO & CO 4,100 2026-06-03      | USD    | 245.942,91         | 6.283,32   | 264.058,13      | 18.115,22                | US94974BFY11 |       |
| WPP FINANCE 2013 3,625 2029-09-12      | EUR    | 800.502,74         | 8.321,41   | 807.204,41      | 6.701,67                 | XS2782800713 |       |

Quality Inversion Conservadora, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)



OP4861250

| Cartera Exterior                      | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         | CLASE |
|---------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|--------------|-------|
| ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15     | EUR    | 2.548.442,00       | 93.687,93  | 2.596.899,55    | 48.457,55                | XS2102283061 |       |
| BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21 | EUR    | 5.746.473,44       | 211.267,53 | 5.761.899,27    | 15.425,83                | XS2013745708 |       |
| BANCO SANTANDER SA 3,500 2032-10-02   | EUR    | 2.802.584,00       | 23.863,09  | 2.784.985,29    | -17.598,71               | XS2908735686 |       |
| BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18   | EUR    | 3.751.034,40       | 32.681,83  | 3.889.495,00    | 138.460,60               | XS2705604234 |       |
| BANCO SANTANDER SA 5,588 2028-08-08   | USD    | 1.495.068,71       | 32.928,29  | 1.566.386,40    | 71.317,69                | US05964HAU95 |       |
| BANK OF NOVA SCOTIA/ 3,500 2029-04-17 | EUR    | 1.845.962,94       | 45.635,03  | 1.870.098,86    | 24.135,92                | XS2804565435 |       |
| BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08 | EUR    | 1.412.714,66       | 66.215,78  | 1.414.008,43    | 1.293,77                 | FR00140003P3 |       |
| BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08 | EUR    | 2.237.163,00       | 85.437,54  | 2.252.793,37    | 15.630,37                | FR0013412947 |       |
| BANQUE FEDERATIVE DU 1,750 2029-03-15 | EUR    | 1.784.620,27       | 75.624,23  | 1.826.959,88    | 42.339,61                | FR0013408960 |       |
| BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2030-09-18 | EUR    | 1.214.878,00       | 14.230,33  | 1.252.337,78    | 37.459,78                | FR001400KO38 |       |
| BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2033-06-14 | EUR    | 1.818.582,00       | 41.372,09  | 1.893.632,85    | 75.050,77                | FR001400IG08 |       |
| BANQUE FEDERATIVE DU 4,750 2031-11-10 | EUR    | 1.332.714,00       | 7.197,84   | 1.384.942,24    | 52.228,24                | FR001400LWN3 |       |
| BARCLAYS PLC 4,375 2026-01-12         | USD    | 912.598,92         | 47.436,14  | 912.990,67      | 391,75                   | US06738EAN58 |       |
| BP CAPITAL MARKETS P 2,519 2028-04-07 | EUR    | 1.957.729,17       | 62.196,95  | 1.998.146,20    | 40.417,03                | XS2135799673 |       |
| BPCE SA 0,500 2027-02-24              | EUR    | 3.691.947,20       | 187.698,99 | 3.715.987,41    | 24.040,21                | FR0013455540 |       |
| BPCE SA 3,500 2028-01-25              | EUR    | 2.400.086,81       | 82.291,21  | 2.431.395,08    | 31.308,27                | FR001400FB06 |       |
| COMMONWEALTH BANK OF 3,150 2027-09-19 | USD    | 685.525,83         | 30.188,32  | 688.331,72      | 2.805,89                 | US2027A0JT79 |       |
| CREDIT AGRICOLE SA 0,375 2028-04-20   | EUR    | 3.675.601,63       | 190.284,43 | 3.759.393,98    | 83.792,35                | FR0014003182 |       |
| CREDIT AGRICOLE SA 3,500 2034-09-26   | EUR    | 1.486.895,00       | 13.937,05  | 1.473.606,17    | -13.288,83               | FR001400SVC3 |       |
| CREDIT AGRICOLE SA 4,375 2033-11-27   | EUR    | 1.324.910,54       | 4.671,49   | 1.370.943,45    | 46.032,91                | FR001400M4O2 |       |
| DEUTSCHE BANK AG 1,625 2027-01-20     | EUR    | 1.833.874,00       | 104.277,40 | 1.869.046,64    | 35.172,64                | DE00DL19U23  |       |
| DEUTSCHE TELEKOM INT 8,750 2030-06-15 | USD    | 429.975,06         | -276,12    | 445.747,73      | 15.772,67                | US25156PAC77 |       |
| ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2030-04-26 | EUR    | 1.777.222,50       | 23.126,03  | 1.791.711,23    | 14.488,73                | FR0010891317 |       |
| INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16  | EUR    | 951.528,76         | 50.216,01  | 978.197,49      | 26.668,73                | XS2317069685 |       |
| INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-20  | EUR    | 4.046.953,39       | 187.716,58 | 4.168.103,43    | 121.150,04               | XS1785340172 |       |
| JAB HOLDINGS BV 5,000 2033-06-12      | EUR    | 1.862.522,38       | 46.780,54  | 1.963.911,68    | 101.389,30               | DE000A3LJPA8 |       |
| JOHN DEERE CAPITAL C 4,150 2027-09-15 | USD    | 490.684,77         | 10.801,29  | 524.440,21      | 33.755,44                | US24422EWK18 |       |
| JOHN DEERE CAPITAL C 4,750 2028-01-20 | USD    | 522.585,96         | 12.171,88  | 550.593,31      | 28.007,35                | US24422EWR60 |       |
| LLOYDS BANK CORPORAT 4,125 2027-05-30 | EUR    | 2.010.130,98       | 51.850,33  | 2.062.670,15    | 52.539,17                | XS2628821873 |       |
| MITSUBISHI UFJ FINAN 3,741 2029-03-07 | USD    | 767.062,77         | 9.867,07   | 772.017,92      | 4.955,15                 | US606822BH67 |       |
| MIZUHO FINANCIAL GRO 1,598 2028-04-10 | EUR    | 2.100.206,60       | 28.663,02  | 2.098.235,20    | -1.971,40                | XS1801905628 |       |
| MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27       | EUR    | 3.763.523,58       | 128.547,64 | 3.797.906,02    | 34.382,44                | XS1603892149 |       |
| NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12  | EUR    | 2.098.723,76       | 113.136,19 | 2.111.217,41    | 12.493,65                | XS2407357768 |       |
| NORDEA BANK ABP 4,125 2028-05-05      | EUR    | 2.825.531,27       | 75.536,55  | 2.902.048,65    | 76.517,38                | XS2618906585 |       |
| PACCAR FINANCIAL COR 4,450 2026-03-30 | USD    | 293.586,86         | 3.008,02   | 311.267,15      | 17.680,29                | US69371RS496 |       |
| RYANAIR DAC 0,875 2026-05-25          | EUR    | 1.939.108,40       | 102.409,72 | 1.959.412,38    | 20.303,98                | XS2344385815 |       |

Quality Inversion Conservadora, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)



OP4861251

| Cartera Exterior                            | Divisa | Valoración inicial    | Intereses            | Valor razonable       | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         | CLASE |
|---|--------|-----------------------|----------------------|-----------------------|--------------------------|--------------|-------|
| SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2026-11-09       | EUR    | 1.488.901,71          | -3.886,29            | 1.498.625,89          | 9.724,18                 | XS2553798443 |       |
| SNAM SPA 0,875 2026-10-25                   | EUR    | 2.906.023,75          | 94.259,04            | 2.913.511,50          | 7.487,75                 | XS1505573482 |       |
| SOCIETE GENERALE SA 0,750 2027-01-25        | EUR    | 1.807.682,00          | 96.440,62            | 1.821.414,79          | 13.732,79                | FR0013479276 |       |
| SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02        | EUR    | 2.617.261,52          | 61.932,77            | 2.670.378,38          | 53.116,86                | FR001400IDW0 |       |
| SUMITOMO MITSUI FINA 1,546 2026-06-15       | EUR    | 2.816.659,08          | 91.568,57            | 2.841.667,09          | 25.008,01                | XS1426022536 |       |
| SUMITOMO MITSUI FINA 3,318 2031-10-07       | EUR    | 1.812.001,67          | 14.003,04            | 1.818.729,86          | 6.728,19                 | XS2903312002 |       |
| SUMITOMO MITSUI FINA 3,784 2026-03-09       | USD    | 457.419,37            | 17.953,35            | 456.796,60            | -622,77                  | US86562MAC47 |       |
| SWEDBANK AB 3,375 2030-05-29                | EUR    | 2.111.340,42          | 43.818,92            | 2.162.491,80          | 51.151,38                | XS2831017467 |       |
| TORONTO-DOMINION BAN 1,952 2030-04-08       | EUR    | 1.809.548,90          | 71.280,37            | 1.874.155,93          | 64.607,03                | XS2466350993 |       |
| TOTALENERGIES CAPITA 2,125 2029-09-18       | EUR    | 2.669.966,00          | 44.474,38            | 2.680.947,05          | 10.981,05                | XS1111559925 |       |
| TOYOTA MOTOR FINANCE 3,125 2029-07-11       | EUR    | 2.019.157,86          | 33.929,57            | 2.047.928,67          | 28.770,81                | XS2744121948 |       |
| VOLKSWAGEN INTERNATI 1,875 2027-03-30       | EUR    | 2.998.572,00          | 84.937,05            | 2.967.565,01          | -31.006,99               | XS1586555945 |       |
| VOLKSWAGEN INTERNATI 3,250 2030-11-18       | EUR    | 2.833.301,47          | -5.107,81            | 2.768.956,35          | -64.345,12               | XS1910948329 |       |
| VOLKSWAGEN LEASING G 3,875 2028-10-11       | EUR    | 1.659.905,00          | 13.002,82            | 1.675.210,05          | 15.305,05                | XS2745725156 |       |
| WELLS FARGO & CO 3,000 2026-04-22           | USD    | 2.082.603,29          | 96.479,42            | 2.076.347,39          | -6.255,90                | US949746RW34 |       |
| WESTPAC BANKING CORP 1,953 2028-11-20       | USD    | 525.158,44            | 7.780,04             | 551.183,51            | 26.025,07                | US961214EW94 |       |
| WESTPAC BANKING CORP 2,850 2026-05-13       | USD    | 462.382,35            | 20.303,39            | 461.417,88            | -964,47                  | US961214CX95 |       |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>  |        | <b>687.408.285,22</b> | <b>18.966.265,86</b> | <b>703.501.830,83</b> | <b>16.093.545,61</b>     |              |       |
| <b>Emissiones avaladas</b>                  |        |                       |                      |                       |                          |              |       |
| EUROPEAN UNION 2,875 2027-12-06             | EUR    | 26.293.858,39         | 73.070,14            | 26.815.773,41         | 521.915,02               | EU000A3K4EW6 |       |
| KREDITANSTALT FUER W 1,565 2028-11-09       | EUR    | 4.022.176,38          | 186.058,52           | 3.926.240,63          | -95.935,75               | DE000A3E5LU1 |       |
| KREDITANSTALT FUER W 2,127 2028-11-09       | EUR    | 6.827.842,76          | 369.399,47           | 6.747.023,21          | -80.819,55               | DE000A3E5LU1 |       |
| KREDITANSTALT FUER W 2,484 2028-11-09       | EUR    | 6.674.740,19          | 336.917,60           | 6.674.529,63          | -210,56                  | DE000A3E5LU1 |       |
| KREDITANSTALT FUER W 2,518 2028-11-09       | EUR    | 7.606.210,50          | 403.699,53           | 7.634.681,45          | 28.470,95                | DE000A3E5LU1 |       |
| KREDITANSTALT FUER W 2,625 2029-04-26       | EUR    | 25.919.477,92         | 538.952,98           | 26.381.566,05         | 462.078,13               | DE000A382475 |       |
| KREDITANSTALT FUER W 2,750 2027-10-01       | EUR    | 38.487.055,80         | 298.128,86           | 39.183.206,15         | 696.150,35               | DE000A383B10 |       |
| <b>TOTALES Emissiones avaladas</b>          |        | <b>115.831.361,94</b> | <b>2.206.227,10</b>  | <b>117.363.010,53</b> | <b>1.531.648,59</b>      |              |       |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b> |        |                       |                      |                       |                          |              |       |
| AMUNDI EUR CORPORATE                        | EUR    | 52.504.734,65         | -                    | 49.349.411,27         | -3.155.323,38            | LU1931975079 |       |
| AMUNDI EURO GOVERNME                        | EUR    | 245.010.185,75        | -                    | 258.942.754,08        | 13.932.568,33            | LU1650488494 |       |
| AMUNDI MSCI JAPAN UC                        | JPY    | 11.092.958,95         | -                    | 13.723.630,28         | 2.630.671,33             | LU1781541252 |       |
| AMUNDI S&P 500 II UC                        | USD    | 45.465.403,44         | -                    | 64.446.027,62         | 18.980.624,18            | LU0496786657 |       |
| INVENCO S&P 500 UCIT                        | USD    | 49.451.677,92         | -                    | 65.273.851,85         | 15.822.173,93            | IE00B3YCGJ38 |       |
| ISHARES CORE MSCI EU                        | EUR    | 36.209.096,97         | -                    | 36.049.940,94         | -159.156,03              | IE00B1YZSC51 |       |
| ISHARES CORE S&P 500                        | USD    | 7.663.223,81          | -                    | 17.200.405,20         | 9.537.181,39             | IE00B5BMR087 |       |
| ISHARES EUR GOVT BON                        | EUR    | 246.004.375,61        | -                    | 252.609.757,65        | 6.605.382,04             | IE00B1FZS681 |       |

Quality Inversion Conservadora, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)



OP4861252

| Cartera Exterior     | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          | CLASE |
|----------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|---------------|-------|
| ISHARES J.P. MORGAN  | USD    | 57,72              | -         | 60,65           | 2,93                     | IE00BYXYK40   |       |
| ISHARES USD TREASURY | EUR    | 160.728.767,84     | -         | 166.668.492,02  | 5.939.724,18             | IE00BDFK1578  |       |
| OSSIAM SHILLER BARCL | USD    | 19.179.919,82      | -         | 35.971.023,39   | 16.791.103,57            | LU1079841513  |       |
| SPDR S&P 500 UCITS E | USD    | 24.460.638,46      | -         | 26.114.282,61   | 1.653.644,15             | IE00B6YX5C33  |       |
| SPDR S&P US DIVIDEND | USD    | 2.054.439,71       | -         | 2.212.425,08    | 157.985,37               | IE00B6YX5D40  |       |
| UBS LUX FUND SOLUTIO | JPY    | 10.909.172,94      | -         | 13.744.118,10   | 2.834.945,16             | LU0950671825  |       |
| VANGUARD S&P 500 UCI | USD    | 8.224.157,42       | -         | 17.181.253,38   | 8.957.095,96             | IE00B3XXRP09  |       |
| XTRACKERS II EUR COR | EUR    | 51.164.885,96      | -         | 51.300.008,52   | 135.122,56               | LU0478205379  |       |
| XTRACKERS MSCI JAPAN | JPY    | 9.247.346,87       | -         | 14.349.368,18   | 5.102.021,31             | LU0274209740  |       |
| XTRACKERS S&P 500 SW | EUR    | 59.915.569,76      | -         | 60.697.475,07   | 781.905,31               | LU2009147757  |       |
| ALLIANZ ADVANCED FIX | EUR    | 142.793.386,70     | -         | 136.350.031,50  | -6.443.355,20            | LU2208987847  |       |
| ALLIANZ EUROPE EQUIT | EUR    | 909.877,55         | -         | 1.072.276,35    | 162.398,80               | LU0256883504  |       |
| AMUNDI / WNT DIVERSI | EUR    | 97.105.956,03      | -         | 105.494.799,15  | 8.388.843,12             | IE00BJVJN924  |       |
| AMUNDI EURO LIQUIDIT | EUR    | 177.369.240,49     | -         | 179.350.641,86  | 1.981.401,37             | FR0013508942  |       |
| AMUNDI FUNDS - US EQ | USD    | 3.602.422,19       | -         | 4.101.861,02    | 499.438,83               | LU1883855955  |       |
| AMUNDI INDEX MSCI EM | USD    | 17.100.973,37      | -         | 20.917.722,93   | 3.816.749,56             | LU2200579416  |       |
| AGR UCITS FUNDS II-S | EUR    | 39.740.955,50      | -         | 62.039.547,09   | 22.298.591,59            | LU2090063913  |       |
| AXA WORLD FUNDS - AC | EUR    | 31.270.567,51      | -         | 5.436.662,67    | -506.718,44              | LU0800573429  |       |
| AXA WORLD FUNDS - EU | EUR    | 5.943.381,11       | -         | 33.707.900,86   | 2.437.333,35             | LU0227127643  |       |
| BETAMINER BEHEDGED   | EUR    | 145.032.849,20     | -         | 123.018.450,34  | -22.014.398,86           | LU2053007915  |       |
| BETAMINER I          | EUR    | 126.303.866,13     | -         | 109.386.452,43  | -16.917.413,70           | LU1650062323  |       |
| BLACKROCK GLOBAL FUN | USD    | 6.267.761,04       | -         | 6.831.432,64    | 563.671,60               | LU2369862763  |       |
| BLACKROCK GLOBAL IND | EUR    | 50.334.972,62      | -         | 54.727.782,09   | 4.392.809,47             | LU1373035663  |       |
| BNP PARIBAS FUNDS EU | EUR    | 1.048.258,33       | -         | 1.164.292,77    | 116.034,44               | LU0212179997  |       |
| BNP PARIBAS FUNDS US | USD    | 1.440.895,52       | -         | 2.205.638,93    | 764.743,41               | LU0823411292  |       |
| BNP PARIBAS INSTICAS | EUR    | 129.952.970,74     | -         | 131.307.566,22  | 1.354.595,48             | LU2451852193  |       |
| BROWN ADVISORY US SU | USD    | 2.744.504,32       | -         | 4.164.281,14    | 1.419.776,82             | IE00BFT16S03  |       |
| CAPITAL GROUP EMERGI | EUR    | 11.559.778,23      | -         | 11.957.309,06   | 397.530,83               | LU2732151662  |       |
| DPAM L - BONDS EMERG | EUR    | 10.518.751,20      | -         | 11.986.393,43   | 1.467.642,23             | LU0907928062  |       |
| FIDELITY FUNDS - EME | USD    | 7.652.545,77       | -         | 9.236.776,96    | 1.584.231,19             | LU0742536872  |       |
| GLOBAL EVOLUTION FUN | EUR    | 10.003.453,32      | -         | 11.048.777,85   | 1.045.324,53             | LU0501220262  |       |
| GOLDMAN SACHS - SICA | EUR    | 8.452.204,39       | -         | 8.349.379,35    | -102.825,04              | LU1946820187  |       |
| GOLDMAN SACHS EMERGI | USD    | 12.611.376,61      | -         | 17.676.718,15   | 5.065.341,54             | LU0313358250  |       |
| GOLDMAN SACHS FUNDS  | EUR    | 129.345.742,76     | -         | 130.634.589,03  | 1.288.846,27             | IE00B96CINN65 |       |
| INSTITUTIONAL CASH S | EUR    | 65.683.590,82      | -         | 70.486.367,13   | 4.802.776,31             | IE00BMYPM319  |       |
| INVESCO EURO CORPORA | EUR    | 55.347.152,14      | -         | 62.003.999,32   | 6.656.847,18             | LU1451406505  |       |

Quality Inversion Conservadora, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)



| Cartera Exterior                                    | Divisa | Valoración inicial      | Intereses            | Valor razonable         | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         | CLASE |
|---|--------|-------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------------|--------------|-------|
| JPMORGAN FUNDS - EME                                | EUR    | 8.881.970,20            | -                    | 9.865.016,91            | 983.046,71               | LU0332401396 |       |
| JPMORGAN FUNDS - EME                                | EUR    | 1.263.228,68            | -                    | 1.196.459,67            | -66.769,01               | LU1306423655 |       |
| JPMORGAN FUNDS - EME                                | USD    | 4.365.960,43            | -                    | 4.713.418,53            | 347.458,10               | LU0318931358 |       |
| JPMORGAN INVESTMENT                                 | EUR    | 2.999.293,47            | -                    | 3.283.393,68            | 284.100,21               | LU1727360502 |       |
| JPMORGAN INVESTMENT                                 | USD    | 5.729.974,08            | -                    | 10.553.837,82           | 4.823.863,74             | LU1727362110 |       |
| LUMYNA-MW TOPS MARKE                                | EUR    | 42.353.682,96           | -                    | 44.504.026,70           | 2.150.343,74             | LU2367663650 |       |
| M&G LUX INVESTMENT F                                | EUR    | 2.729.786,21            | -                    | 3.570.522,11            | 840.735,90               | LU1866903203 |       |
| M&G LUX INVESTMENT F                                | EUR    | 201.379.653,28          | -                    | 206.491.332,31          | 5.111.679,03             | LU2051031982 |       |
| MFS INVESTMENT FUNDS                                | EUR    | 24.375.685,50           | -                    | 34.782.639,23           | 10.406.953,73            | LU1993969606 |       |
| MFS MERIDIAN FUNDS -                                | USD    | 5.151.616,81            | -                    | 5.774.537,11            | 622.920,30               | LU0219445649 |       |
| MUZINICH FUNDS - EME                                | EUR    | 5.915.360,33            | -                    | 5.947.542,57            | 32.182,24                | IE00BCCW0T67 |       |
| PICTET - EMERGING LO                                | EUR    | 9.155.171,37            | -                    | 9.916.815,17            | 761.643,80               | LU1970672843 |       |
| PICTET - SHORT TERM                                 | EUR    | 8.679.286,30            | -                    | 9.011.266,85            | 331.980,55               | LU2044298631 |       |
| ROBECO CAPITAL GROWT                                | EUR    | 1.929.936,13            | -                    | 2.321.864,32            | 391.928,19               | LU0312333569 |       |
| ROBECO CAPITAL GROWT                                | USD    | 3.360.749,14            | -                    | 5.838.742,98            | 2.477.993,84             | LU0226954369 |       |
| ROBECO CAPITAL GROWT                                | USD    | 6.322.317,09            | -                    | 7.299.017,03            | 976.699,94               | LU1036585435 |       |
| SCHRODER INTERNATIONAL                              | USD    | 6.331.377,85            | -                    | 10.709.527,76           | 4.378.149,91             | LU2016221660 |       |
| SCHRODER ISF EMERGIN                                | USD    | 13.547.687,36           | -                    | 17.553.135,15           | 4.005.447,79             | LU1910290466 |       |
| SCHRODER ISF EURO CO                                | EUR    | 52.672.680,39           | -                    | 61.493.267,03           | 8.820.586,64             | LU0113258742 |       |
| VONTOBEL FCP-UCITS -                                | USD    | 54.802.208,51           | -                    | 78.934.546,81           | 24.132.338,30            | LU2264874418 |       |
| VONTOBEL FUND - EURO                                | EUR    | 27.255.776,17           | -                    | 30.368.185,67           | 3.112.409,50             | LU2132481388 |       |
| VONTOBEL FUND - MTX                                 | USD    | 12.504.505,89           | -                    | 13.236.755,21           | 732.249,32               | LU1767066605 |       |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>2.831.131.955,34</b> | <b>-</b>             | <b>3.037.857.786,78</b> | <b>206.725.831,44</b>    |              |       |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                       |        | <b>4.601.838.364,17</b> | <b>40.286.368,54</b> | <b>4.829.951.381,68</b> | <b>228.113.017,51</b>    |              |       |

Quality Inversion Conservadora, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP4861254

| Descripción   | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable      | Vencimiento del<br>contrato |
|---|--------|---------------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| <b>Futuros comprados</b>                                  |        |                                 |                         |                             |
| BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA                   | EUR    | 68.432.513,54                   | 68.149.445,00           | 06/03/2025                  |
| BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA                      | USD    | 210.361.823,14                  | 210.417.790,09          | 31/03/2025                  |
| EUR-USD X-RATE 125000                                     | USD    | 289.663.593,55                  | 284.609.562,23          | 17/03/2025                  |
| S&P 500 INDEX 50  | USD    | 424.836.056,71                  | 414.722.385,97          | 21/03/2025                  |
| STXE 600 (EUR) Pr 50                                      | EUR    | 166.269.331,50                  | 161.911.650,00          | 21/03/2025                  |
| STXE 600 Utilities EUR 50                                 | EUR    | 26.170.830,00                   | 25.966.530,00           | 21/03/2025                  |
| <b>TOTALES Futuros comprados</b>                          |        | <b>1.185.734.148,44</b>         | <b>1.165.777.363,29</b> |                             |
| <b>Emisión de opciones "put"</b>                          |        |                                 |                         |                             |
| CDI ITRAXX EUR S42 BRC 1227 FÍSICA                        | EUR    | 90.600.000,00                   | 1.719.296,27            | 20/12/2027                  |
| CDI MARKIT CDX.NA.IG 43 BRC 1227 FÍSICA                   | USD    | 30.517.974,49                   | 626.639,91              | 20/12/2027                  |
| <b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>                  |        | <b>121.117.974,49</b>           | <b>2.345.936,18</b>     |                             |
| TIPO DE INTERES FIJO                                      | EUR    | 7.688,77                        | 28.909,78               | 07/04/2027                  |
| TIPO DE INTERES FIJO                                      | EUR    | 74.246,95                       | 4.615,93                | 29/04/2027                  |
| TIPO DE INTERES FIJO                                      | USD    | 63.814.263,63                   | 809.619,22              | 07/06/2027                  |
| TIPO DE INTERES FIJO                                      | USD    | 6.644,58                        | 0,00                    | 30/05/2028                  |
| TIPO DE INTERES FIJO                                      | USD    | 7.952,58                        | 0,00                    | 28/02/2029                  |
| <b>TOTALES</b>  |        | <b>63.910.796,51</b>            | <b>843.144,93</b>       |                             |
| <b>Futuros vendidos</b>                                   |        |                                 |                         |                             |
| BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA                  | EUR    | 8.330.245,96                    | 8.139.840,00            | 06/03/2025                  |
| BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA                   | EUR    | 88.624.991,82                   | 87.687.840,00           | 06/03/2025                  |
| BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA                     | USD    | 92.657.167,66                   | 90.800.154,62           | 20/03/2025                  |
| <b>TOTALES Futuros vendidos</b>                           |        | <b>189.612.405,44</b>           | <b>186.627.834,62</b>   |                             |
| <b>Permutas financieras. Obligaciones a pagar</b>         |        |                                 |                         |                             |
| CESTA ALTERNATIVE RISK PREMIA NOMURA                      | USD    | 63.814.263,62                   | 0,00                    | 07/06/2027                  |
| CESTA BEHEDGED GOLDMAN SACHS 0427                         | EUR    | 74.246,95                       | 0,00                    | 29/04/2027                  |
| CESTA BEHEDGED MORGAN STANLEY 0427                        | EUR    | 7.688,77                        | 0,00                    | 07/04/2027                  |
| CESTA INFLATION BARCLAYS                                  | USD    | 6.644,59                        | 0,00                    | 30/05/2028                  |
| UBS INFLATION BASKET ER                                   | USD    | 7.952,57                        | 0,00                    | 28/02/2029                  |
| <b>TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar</b> |        | <b>63.910.796,50</b>            | <b>0,00</b>             |                             |
| <b>TOTALES</b>  |        | <b>1.624.286.121,38</b>         | <b>1.355.594.279,02</b> |                             |

Quality Inversion Conservadora, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



| Cartera Interior                                    | Divisa | Valoración inicial    | Intereses           | Valor razonable       | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|---|--------|-----------------------|---------------------|-----------------------|--------------------------|---------------|
| <b>Deuda pública</b>                                |        |                       |                     |                       |                          |               |
| KINGDOM OF SPAIN 0,500 2031-10-31                   | EUR    | 24.540.921,00         | 80.902,63           | 25.419.528,04         | 878.607,04               | ES00000012I32 |
| KINGDOM OF SPAIN 0,800 2029-07-30                   | EUR    | 35.006.360,37         | 812.824,20          | 35.947.471,34         | 941.110,97               | ES00000012K53 |
| KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30                   | EUR    | 63.727.095,33         | 737.787,39          | 66.252.005,33         | 2.524.910,00             | ES00000012B88 |
| KINGDOM OF SPAIN 2,407 2027-01-31                   | EUR    | 23.619.090,30         | 610.842,58          | 23.509.319,29         | -109.771,01              | ES00000012J15 |
| KINGDOM OF SPAIN 2,467 2027-01-31                   | EUR    | 30.310.183,82         | 824.639,26          | 30.237.901,42         | -72.282,40               | ES00000012J15 |
| KINGDOM OF SPAIN 2,559 2027-01-31                   | EUR    | 23.053.510,11         | 648.082,05          | 23.034.305,50         | -19.204,61               | ES00000012J15 |
| KINGDOM OF SPAIN 3,500 2029-05-31                   | EUR    | 85.530.110,37         | 667.717,63          | 89.442.647,00         | 3.912.536,63             | ES00000012M51 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                        |        | <b>285.787.271,30</b> | <b>4.382.795,74</b> | <b>293.843.177,92</b> | <b>8.055.906,62</b>      |               |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                  |        |                       |                     |                       |                          |               |
| UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01                   | EUR    | 3.889.170,74          | 86.920,48           | 3.874.098,14          | -15.072,60               | ES0380907040  |
| UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30                   | EUR    | 898.222,91            | 20.990,95           | 899.162,71            | 939,80                   | ES0380907057  |
| BANKINTER SA 0,875 2026-07-08                       | EUR    | 2.866.264,36          | 82.608,02           | 2.938.856,47          | 72.592,11                | ES0213679HN2  |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>          |        | <b>7.653.658,01</b>   | <b>190.519,45</b>   | <b>7.712.117,32</b>   | <b>58.459,31</b>         |               |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>         |        |                       |                     |                       |                          |               |
| BBVA CREDITO EUROPA,                                | EUR    | 106.326.907,06        | -                   | 108.604.949,02        | 2.278.041,96             | ES0117091035  |
| INDEX EUROPA INDICE                                 | EUR    | 30.991.000,00         | -                   | 46.083.615,64         | 15.092.615,64            | ES0114564000  |
| INDEX USA INDICE, F                                 | EUR    | 32.392.000,00         | -                   | 65.025.847,40         | 32.633.847,40            | ES0114565007  |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>169.709.907,06</b> | <b>-</b>            | <b>219.714.412,06</b> | <b>50.004.505,00</b>     |               |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                       |        | <b>463.150.836,37</b> | <b>4.573.315,19</b> | <b>521.269.707,30</b> | <b>58.118.870,93</b>     |               |

OP4861255

Quality Inversion Conservadora, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                      | Divisa | Valoración inicial | Intereses    | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---------------------------------------|--------|--------------------|--------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>                  |        |                    |              |                 |                          |              |
| FEDERAL REPUBLIC OF -0,168 2031-08-15 | EUR    | 2.430.194,13       | -7.720,48    | 2.082.139,72    | -348.054,41              | DE0001102564 |
| FEDERAL REPUBLIC OF 0,052 2027-04-16  | EUR    | 8.994.828,78       | 8.042,57     | 8.436.487,98    | -558.340,80              | DE0001141851 |
| FEDERAL REPUBLIC OF 1,052 2027-04-16  | EUR    | 6.976.426,50       | 142.624,32   | 6.815.661,36    | -160.765,14              | DE0001141851 |
| FEDERAL REPUBLIC OF 1,300 2027-10-15  | EUR    | 33.108.972,60      | 108.933,42   | 32.446.823,01   | -662.149,59              | DE0001141869 |
| FEDERAL REPUBLIC OF 1,305 2031-08-15  | EUR    | 1.406.129,18       | 32.074,19    | 1.358.416,06    | -47.713,12               | DE0001102564 |
| FEDERAL REPUBLIC OF 1,514 2027-04-16  | EUR    | 9.020.891,25       | 215.843,93   | 8.882.372,14    | -138.519,11              | DE0001141851 |
| FEDERAL REPUBLIC OF 1,621 2031-08-15  | EUR    | 1.898.622,61       | 47.420,02    | 1.856.495,33    | -42.127,28               | DE0001102564 |
| FEDERAL REPUBLIC OF 1,835 2031-08-15  | EUR    | 1.854.591,60       | 35.681,05    | 1.836.199,34    | -18.392,26               | DE0001102564 |
| FEDERAL REPUBLIC OF 1,878 2027-04-16  | EUR    | 8.886.907,20       | 176.416,06   | 8.834.704,37    | -52.202,83               | DE0001141851 |
| FEDERAL REPUBLIC OF 1,905 2031-08-15  | EUR    | 2.103.236,39       | 44.174,97    | 2.102.167,07    | -1.069,32                | DE0001102564 |
| FEDERAL REPUBLIC OF 1,918 2027-04-16  | EUR    | 11.213.830,58      | 244.098,60   | 11.198.207,52   | -15.623,06               | DE0001141851 |
| FEDERAL REPUBLIC OF 2,100 2029-11-15  | EUR    | 32.530.139,93      | 156.195,05   | 33.349.724,55   | 819.584,62               | DE0001102622 |
| FEDERAL REPUBLIC OF 2,200 2028-04-13  | EUR    | 95.596.242,43      | 2.037.153,19 | 96.820.477,96   | 1.224.235,53             | DE000BU25000 |
| FEDERAL REPUBLIC OF 3,100 2025-12-12  | EUR    | 24.257.120,92      | 148.661,52   | 24.565.951,15   | 308.830,23               | DE000BU22033 |
| FRENCH REPUBLIC 0,268 2031-11-25      | EUR    | 9.280.365,99       | 49.595,75    | 7.868.605,91    | -1.411.760,08            | FR0014002WK3 |
| FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25      | EUR    | 62.253.536,26      | 1.398.954,41 | 62.243.568,52   | -9.967,74                | FR001400AIN5 |
| FRENCH REPUBLIC 1,184 2030-11-25      | EUR    | 6.442.586,79       | 139.474,09   | 6.004.045,68    | -438.541,11              | FR0013516549 |
| FRENCH REPUBLIC 1,292 2027-02-25      | EUR    | 18.896.794,68      | 473.002,18   | 18.514.255,10   | -382.539,58              | FR0014003513 |
| FRENCH REPUBLIC 1,680 2030-11-25      | EUR    | 5.321.669,07       | 161.055,69   | 5.190.469,19    | -131.199,88              | FR0013516549 |
| FRENCH REPUBLIC 1,796 2031-11-25      | EUR    | 6.088.327,00       | 191.790,46   | 5.913.830,84    | -174.496,16              | FR0014002WK3 |
| FRENCH REPUBLIC 1,812 2027-02-25      | EUR    | 32.933.759,50      | 919.962,27   | 32.475.568,76   | -458.190,74              | FR0014003513 |
| FRENCH REPUBLIC 2,115 2030-11-25      | EUR    | 6.655.256,60       | 217.938,84   | 6.573.032,48    | -82.224,12               | FR0013516549 |
| FRENCH REPUBLIC 2,120 2027-02-25      | EUR    | 32.553.889,88      | 722.406,07   | 32.355.178,84   | -198.691,04              | FR0014003513 |
| FRENCH REPUBLIC 2,160 2027-02-25      | EUR    | 41.094.355,42      | 988.344,81   | 41.007.582,07   | -86.773,35               | FR0014003513 |
| FRENCH REPUBLIC 2,187 2031-11-25      | EUR    | 8.132.012,20       | 275.456,21   | 8.009.082,73    | -122.929,47              | FR0014002WK3 |
| FRENCH REPUBLIC 2,222 2030-11-25      | EUR    | 6.639.603,20       | 153.975,14   | 6.571.994,44    | -67.608,76               | FR0013516549 |
| FRENCH REPUBLIC 2,259 2031-11-25      | EUR    | 8.132.752,96       | 192.590,06   | 8.013.032,68    | -119.750,28              | FR0014002WK3 |
| FRENCH REPUBLIC 2,260 2030-11-25      | EUR    | 8.359.669,70       | 207.227,27   | 8.332.804,05    | -26.865,65               | FR0013516549 |
| FRENCH REPUBLIC 2,333 2031-11-25      | EUR    | 10.251.296,47      | 256.584,96   | 10.162.844,69   | -88.451,78               | FR0014002WK3 |
| FRENCH REPUBLIC 2,500 2030-05-25      | EUR    | 37.967.646,50      | 585.268,21   | 38.986.718,82   | 1.019.072,32             | FR001183966  |
| FRENCH REPUBLIC 2,750 2029-02-25      | EUR    | 29.644.531,64      | 702.299,50   | 30.484.407,08   | 839.875,44               | FR001400H198 |
| KINGDOM OF BELGIUM -0,474 2027-10-22  | EUR    | 3.870.143,44       | -46.867,08   | 3.497.675,78    | -372.467,66              | BE0000351602 |
| KINGDOM OF BELGIUM 0,800 2028-06-22   | EUR    | 54.347.412,46      | 314.432,29   | 55.186.336,07   | 838.923,61               | BE0000345547 |
| KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22   | EUR    | 54.664.387,06      | 1.100.814,13 | 55.853.830,74   | 1.189.443,68             | BE0000347568 |
| KINGDOM OF BELGIUM 1,328 2027-10-22   | EUR    | 2.272.104,64       | 57.398,10    | 2.220.448,43    | -51.656,21               | BE0000351602 |



OP4861256

Quality Inversion Conservadora, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)



OP4861257

| Cartera Exterior                      | Divisa | Valoración inicial      | Intereses            | Valor razonable         | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|---------------------------------------|--------|-------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------------|---------------|
| KINGDOM OF BELGIUM 1,816 2027-10-22   | EUR    | 3.099.637,81            | 86.676,47            | 3.051.342,32            | -48.295,49               | BE0000351602  |
| KINGDOM OF BELGIUM 2,197 2027-10-22   | EUR    | 3.038.711,20            | 68.302,94            | 3.022.797,36            | -15.913,84               | BE0000351602  |
| KINGDOM OF BELGIUM 2,203 2027-10-22   | EUR    | 3.455.194,96            | 85.418,68            | 3.458.307,03            | 3.112,07                 | BE0000351602  |
| KINGDOM OF THE NETHE 0,500 2026-07-15 | EUR    | 55.034.241,46           | 1.018.437,10         | 54.538.172,39           | -496.069,07              | NL0011819040  |
| KINGDOM OF THE NETHE 2,500 2030-01-15 | EUR    | 30.181.162,97           | 596.501,78           | 31.329.192,89           | 1.148.029,92             | NL0015001DQ7  |
| REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20  | EUR    | 36.034.045,87           | 643.019,93           | 35.273.751,19           | -760.294,68              | AT00000A1VGK0 |
| REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2029-02-20  | EUR    | 55.990.545,65           | 1.386.649,91         | 57.356.974,17           | 1.366.428,52             | AT00000A269M8 |
| REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2028-09-15  | EUR    | 61.453.020,44           | 1.311.273,56         | 62.774.193,63           | 1.321.173,19             | FI4000348727  |
| REPUBLIC OF FINLAND 2,946 2026-09-15  | EUR    | 32.231.328,85           | 78.687,08            | 32.587.129,84           | 355.800,99               | FI4000511449  |
| REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18  | EUR    | 12.356.261,52           | 226.878,54           | 11.859.782,41           | -496.479,11              | IE00BKFCV899  |
| REPUBLIC OF ITALY 0,600 2031-08-01    | EUR    | 30.084.896,84           | 1.159.316,03         | 30.059.102,71           | -25.794,13               | IT0005436693  |
| REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15    | EUR    | 23.203.628,56           | 566.391,98           | 22.978.628,64           | -224.999,92              | IT0005390874  |
| REPUBLIC OF ITALY 1,600 2026-06-01    | EUR    | 36.348.306,18           | 577.522,85           | 36.342.819,00           | -5.487,18                | IT0005170839  |
| REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01    | EUR    | 38.613.141,16           | 279.223,57           | 39.879.154,18           | 1.266.013,02             | IT0005340929  |
| REPUBLIC OF ITALY 2,800 2029-06-15    | EUR    | 52.190.468,06           | 246.435,09           | 53.928.801,54           | 1.738.333,48             | IT0005495735  |
| REPUBLIC OF ITALY 3,850 2029-12-15    | EUR    | 19.425.882,09           | 25.396,50            | 20.081.642,85           | 655.760,76               | IT0005519787  |
| REPUBLIC OF ITALY 4,000 2031-10-30    | EUR    | 55.072.513,66           | 384.715,43           | 57.559.562,68           | 2.487.049,02             | IT0005542359  |
| UNITED STATES OF AME 0,125 2030-01-15 | USD    | 84.251.318,11           | 139.752,60           | 85.191.060,86           | 939.742,75               | US912828Z377  |
| UNITED STATES OF AME 0,125 2030-07-15 | USD    | 84.318.056,40           | 418.581,51           | 85.092.504,71           | 774.448,31               | US912828Z633  |
| UNITED STATES OF AME 0,125 2031-01-15 | USD    | 84.259.757,56           | 423.164,26           | 85.166.411,09           | 906.653,53               | US91282CBF77  |
| FEDERAL REPUBLIC OF 3,285 2024-03-20  | EUR    | 8.736.935,41            | 199.532,03           | 8.732.324,92            | -4.610,49                | DE000BU0E030  |
| FEDERAL REPUBLIC OF 3,648 2024-03-20  | EUR    | 30.214.178,00           | 540.939,99           | 30.224.345,06           | 10.167,06                | DE000BU0E030  |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>          |        | <b>1.525.673.478,32</b> | <b>22.914.119,60</b> | <b>1.536.539.141,93</b> | <b>10.865.663,61</b>     |               |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>    |        |                         |                      |                         |                          |               |
| 3M CO 2,000 2025-02-14                | USD    | 1.630.899,49            | 48.436,15            | 1.493.693,88            | -137.205,61              | US88579YBH36  |
| 3M CO 3,250 2024-02-14                | USD    | 1.063.439,86            | 22.305,48            | 985.295,34              | -78.144,52               | US88579YBB65  |
| 7-ELEVEN INC 0,950 2026-02-10         | EUR    | 2.247.990,06            | 104.324,21           | 2.088.636,25            | -159.353,81              | US817826AC47  |
| A2A SPA 4,500 2030-09-19              | EUR    | 2.290.096,30            | 27.437,65            | 2.322.618,75            | 32.522,45                | XS2534976886  |
| ABBVIE INC 2,950 2026-11-21           | USD    | 1.481.806,91            | 17.070,03            | 1.498.522,47            | 16.715,56                | US00287YBV02  |
| ABBVIE INC 3,850 2024-06-15           | USD    | 1.520.438,24            | 11.264,51            | 1.403.134,71            | -117.303,53              | US00287YCV92  |
| ABERTIS INFRASTRUCT 0,625 2025-07-15  | EUR    | 2.496.844,33            | 46.759,34            | 2.449.802,07            | -47.042,26               | XS2025466413  |
| ABERTIS INFRASTRUCT 4,125 2028-01-31  | EUR    | 2.193.648,00            | 44.610,65            | 2.262.088,15            | 68.440,15                | XS2644410214  |
| ABERTIS INFRASTRUCT 4,125 2029-08-07  | EUR    | 2.236.641,00            | 87.064,33            | 2.359.187,89            | 122.546,89               | XS2582860909  |
| ADOBE INC 2,150 2027-02-01            | USD    | 1.207.495,19            | 32.814,45            | 1.108.668,53            | -98.826,66               | US00724PAC32  |
| AEROPORTS DE PARIS S 2,750 2030-04-02 | EUR    | 2.348.592,26            | 29.623,72            | 2.283.974,57            | -64.617,69               | FR0013505633  |
| AIR LEASE CORP 2,875 2026-01-15       | USD    | 1.560.617,32            | 52.470,45            | 1.516.221,91            | -44.395,41               | US00914AAJ16  |

Quality Inversion Conservadora, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)



OP4861258

| Cartera Exterior                      | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          | CLASE |
|---------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|---------------|-------|
| AIR LIQUIDE FINANCE 2,875 2032-09-16  | EUR    | 3.058.952,14       | 33.940,28  | 3.183.744,53    | 124.792,39               | FR001400CND2  |       |
| ALLY FINANCIAL INC 5,800 2025-05-01   | USD    | 903.739,15         | 1.634,59   | 833.058,84      | -70.680,31               | US02005NBJ87  |       |
| AMAZON.COM INC 1,000 2026-05-12       | USD    | 3.372.668,36       | 114.756,69 | 3.102.398,97    | -270.269,39              | US023135BX34  |       |
| AMERICAN EXPRESS CO 3,125 2026-05-20  | USD    | 2.022.741,95       | 28.378,34  | 1.956.773,02    | -65.968,93               | US025816CF44  |       |
| AMERICAN HONDA FINAN 1,000 2025-09-10 | USD    | 3.360.092,15       | 137.023,93 | 3.105.655,98    | -254.436,17              | US02665WDN83  |       |
| AMERICAN TOWER CORP 0,500 2028-01-15  | EUR    | 1.818.837,13       | 24.250,45  | 1.910.212,11    | 91.374,98                | XS2227905903  |       |
| AMERICAN TOWER CORP 1,450 2026-09-15  | USD    | 958.769,50         | 15.761,45  | 943.288,28      | -15.481,22               | US03027XBR08  |       |
| AMERICAN TOWER CORP 5,000 2024-02-15  | USD    | 866.245,82         | 12.027,94  | 802.871,45      | -63.374,37               | US03027XAD21  |       |
| AMGEN INC 5,507 2026-03-02            | USD    | 233.609,37         | 4.198,26   | 226.249,48      | -7.359,89                | US031162DN74  |       |
| ANHEUSER-BUSCH COS L 3,650 2026-02-01 | USD    | 2.222.070,24       | 44.091,24  | 2.048.904,00    | -173.166,24              | US03522AAG58  |       |
| APPLE INC 3,200 2027-05-11            | USD    | 4.597.587,34       | 42.937,53  | 4.545.194,14    | -52.393,20               | US037833CR93  |       |
| AROUNDTOWN SA 1,625 2028-01-31        | EUR    | 2.438.716,38       | 55.177,12  | 2.088.678,52    | -350.037,86              | XS1761721262  |       |
| ASAH GROUP HOLDINGS 0,541 2028-10-23  | EUR    | 2.464.882,51       | 42.142,91  | 2.524.482,45    | 59.599,94                | XS2242747348  |       |
| ASTRAZENECA FINANCE 1,200 2026-05-28  | USD    | 1.538.622,80       | 30.987,86  | 1.521.690,28    | -16.932,52               | US04636NAA19  |       |
| AT&T INC 1,600 2028-05-19             | EUR    | 4.926.496,30       | 72.547,53  | 4.770.374,63    | -156.121,67              | XS2180007549  |       |
| AT&T INC 2,300 2027-06-01             | USD    | 2.241.595,88       | 52.655,11  | 2.066.783,98    | -174.811,90              | US00206RJX17  |       |
| AUSTRALIA & NEW ZEAL 1,125 2029-11-21 | EUR    | 1.725.196,15       | 4.170,70   | 1.686.289,41    | -38.906,74               | XS2082818951  |       |
| AUTOROUTES DU SUD DE 1,250 2027-01-18 | EUR    | 2.519.454,33       | 45.131,95  | 2.466.451,31    | -53.003,02               | FR0013231099  |       |
| AUTOSTRADE PER L'ITA 4,750 2031-01-24 | EUR    | 2.554.489,06       | 116.591,26 | 2.329.280,33    | 103.631,67               | XS2579897633  |       |
| AXA SA 3,375 2047-07-06               | EUR    | 2.400.389,14       | 36.672,90  | 2.329.280,33    | -71.108,81               | XS1346228577  |       |
| BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16 | EUR    | 2.641.835,55       | 63.858,79  | 2.751.697,98    | 109.862,43               | XS2104051433  |       |
| BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22 | EUR    | 1.271.240,75       | 33.177,94  | 1.290.756,31    | 19.515,56                | XS11954087695 |       |
| BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2033-09-15 | EUR    | 2.279.731,00       | 38.589,76  | 2.416.752,49    | 137.021,49               | XS2636592102  |       |
| BANCO DE SABADELL SA 1,125 2027-03-11 | EUR    | 2.357.542,28       | 64.551,38  | 2.418.338,44    | 60.796,16                | XS2228245838  |       |
| BANCO DE SABADELL SA 5,000 2029-06-07 | EUR    | 1.597.388,16       | 45.409,23  | 1.680.476,68    | 83.088,52                | XS2598331242  |       |
| BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18   | EUR    | 2.902.414,83       | 46.944,90  | 2.867.677,28    | -34.737,55               | XS1201001572  |       |
| BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18   | EUR    | 1.784.258,53       | 17.274,74  | 1.842.901,23    | 58.642,70                | XS2705604077  |       |
| BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23   | EUR    | 2.584.082,09       | 52.512,95  | 2.724.946,15    | 140.864,06               | XS2626699982  |       |
| BANK OF AMERICA CORP 0,654 2031-10-26 | EUR    | 2.373.044,07       | 55.873,31  | 2.265.964,36    | -107.079,71              | XS2248451978  |       |
| BANK OF AMERICA CORP 1,197 2026-10-24 | USD    | 6.921.220,18       | 171.746,48 | 6.804.158,21    | -117.061,97              | US06051GJK67  |       |
| BANK OF AMERICA CORP 1,776 2027-05-04 | EUR    | 3.217.641,23       | 47.112,18  | 3.146.072,86    | -71.568,37               | XS1602547264  |       |
| BANK OF AMERICA CORP 2,551 2028-02-04 | USD    | 1.585.350,74       | 17.979,02  | 1.585.172,79    | -177,95                  | US06051GKJ75  |       |
| BANK OF AMERICA CORP 3,648 2029-03-31 | EUR    | 2.377.256,94       | 30.947,17  | 2.303.841,90    | -73.415,04               | XS2148370211  |       |
| BANK OF AMERICA CORP 3,950 2025-04-21 | USD    | 2.489.214,78       | 42.952,42  | 2.463.628,85    | -25.585,93               | US06051GFP90  |       |
| BANK OF AMERICA CORP 4,200 2024-08-26 | USD    | 1.181.710,76       | 20.936,13  | 1.088.936,22    | -92.774,54               | US06051GFH74  |       |
| BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10 | EUR    | 1.534.048,94       | 58.981,89  | 1.594.373,43    | 60.324,49                | XS2311407352  |       |

**Quality Inversion Conservadora, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)



OP4861259

**CLASE**

| Cartera Exterior                      | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| BANK OF MONTREAL 5,203 2028-02-01     | USD    | 1.566.277,57       | 35.067,38 | 1.578.651,32    | 12.373,75                | US06368LGV27 |
| BANK OF NEW YORK MEL 4,414 2026-07-24 | USD    | 2.201.737,90       | 49.406,15 | 2.170.383,94    | -31.353,96               | US06406RBJ59 |
| BANK OF NOVA SCOTIA/ 0,700 2024-04-15 | USD    | 1.590.876,29       | 74.610,80 | 1.472.130,87    | -118.745,42              | US0641593X29 |
| BANK OF NOVA SCOTIA/ 4,500 2025-12-16 | USD    | 781.042,97         | 3.382,52  | 763.778,23      | -17.264,74               | US064159HB54 |
| BANK OF NOVA SCOTIA/ 4,750 2026-02-02 | USD    | 455.103,76         | 9.962,53  | 450.586,84      | -4.516,92                | US06417XAN12 |
| BANQUE FEDERATIVE DU 3,875 2032-06-16 | EUR    | 2.776.200,52       | 68.969,08 | 2.855.283,95    | 79.083,43                | FR001400AY79 |
| BARCLAYS PLC 0,577 2029-08-09         | EUR    | 1.255.648,32       | 20.322,29 | 1.306.572,76    | 50.924,44                | XS2373642102 |
| BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22         | EUR    | 1.724.367,34       | 48.891,80 | 1.806.848,30    | 82.480,96                | XS2321466133 |
| BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08         | EUR    | 3.243.013,20       | 61.570,64 | 3.361.025,72    | 118.012,52               | XS2662538425 |
| BASF SE 0,875 2027-11-15              | EUR    | 1.302.535,47       | 29.095,68 | 1.298.005,23    | -4.530,24                | XS1718418103 |
| BAYER AG 1,125 2030-01-06             | EUR    | 1.970.840,38       | 69.193,92 | 2.198.695,25    | 7.854,87                 | XS2199266268 |
| BAYER AG 4,250 2029-08-26             | EUR    | 2.190.840,38       | 27.238,54 | 2.038.644,00    | 64.209,41                | XS2630112014 |
| BAYER AG 4,625 2033-05-26             | EUR    | 1.849.569,95       | 50.320,38 | 1.926.748,91    | 77.178,96                | XS2630117199 |
| BAYER US FINANCE II 4,250 2025-12-15  | USD    | 3.221.811,60       | 44.698,48 | 2.981.965,04    | -239.846,56              | US07274NAJ28 |
| BERKSHIRE HATHAWAY F 2,300 2027-03-15 | USD    | 929.896,23         | 14.617,06 | 910.909,45      | -18.986,78               | US084664CZ24 |
| BMW US CAPITAL LLC 2,800 2026-04-11   | USD    | 2.517.170,90       | 58.069,36 | 2.398.215,48    | -118.955,42              | US05565EAH80 |
| BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14       | EUR    | 1.578.946,91       | 47.340,69 | 1.613.175,83    | 34.228,92                | FR00140005J1 |
| BNP PARIBAS SA 0,875 2030-07-11       | EUR    | 2.531.078,83       | 60.838,62 | 2.448.403,57    | -82.675,26               | FR0014007LK5 |
| BNP PARIBAS SA 2,125 2027-01-23       | EUR    | 2.566.564,33       | 53.982,91 | 2.522.333,58    | -44.230,75               | FR0013398070 |
| BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17       | EUR    | 3.467.832,91       | 55.391,89 | 3.422.442,46    | -45.390,45               | XS1190632999 |
| BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31       | EUR    | 3.407.218,77       | 96.985,50 | 3.471.605,87    | 64.387,10                | FR0014009HA0 |
| BNP PARIBAS SA 2,591 2028-01-20       | USD    | 3.132.083,65       | 51.917,87 | 3.116.134,67    | -15.948,98               | US09659W2T04 |
| BNP PARIBAS SA 4,375 2026-05-12       | USD    | 1.692.599,49       | 22.962,88 | 1.655.625,28    | -36.974,21               | US05565AAR41 |
| BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13       | EUR    | 2.913.074,00       | 17.598,97 | 3.074.031,61    | 160.957,61               | FR001400LZ16 |
| BOOKING HOLDINGS INC 4,000 2026-11-15 | EUR    | 1.585.344,95       | -4.106,66 | 1.593.290,14    | 7.945,19                 | XS2555218291 |
| BP CAPITAL MARKETS A 3,017 2027-01-16 | USD    | 1.533.019,50       | 33.866,36 | 1.518.677,87    | -14.341,63               | US10373QAV23 |
| BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22 | EUR    | 1.075.275,76       | 20.087,62 | 1.109.268,94    | 33.993,18                | XS2193661324 |
| BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2049-06-22 | EUR    | 2.318.009,18       | 53.076,92 | 2.373.223,51    | 55.214,33                | XS2193662728 |
| BPCE SA 1,625 2029-03-02              | EUR    | 1.960.992,82       | 67.100,69 | 1.993.809,30    | 32.816,48                | FR0014008PK4 |
| BPCE SA 4,750 2034-06-14              | EUR    | 1.307.278,00       | 33.314,51 | 1.381.808,66    | 74.530,66                | FR001400IJ13 |
| BPCE SA 4,875 2026-04-01              | USD    | 1.688.536,25       | 34.277,59 | 1.659.328,26    | -29.207,99               | US05578QAE35 |
| BPCE SA 5,750 2033-06-01              | EUR    | 608.589,33         | 19.590,99 | 634.248,88      | 25.659,55                | FR00140017P8 |
| BRISTOL-MYERS SQUIBB 2,900 2024-07-26 | USD    | 1.637.576,08       | 39.609,50 | 1.509.153,30    | -128.422,78              | US110122CM85 |
| BRITISH TELECOMMUNIC 3,750 2031-05-13 | EUR    | 2.484.005,90       | 63.661,91 | 2.646.509,84    | 162.503,94               | XS2582814039 |
| CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13         | EUR    | 1.507.286,40       | 47.063,67 | 1.527.788,35    | 20.501,95                | XS2468378059 |
| CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16         | EUR    | 2.198.373,69       | 63.485,41 | 2.245.233,84    | 46.860,15                | XS2623501181 |

Quality Inversion Conservadora, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                      | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14         | EUR    | 4.732.329,16       | 11.190,33  | 4.871.095,12    | 138.765,96               | XS2555187801 |
| CANADIAN IMPERIAL BA 3,450 2027-04-07 | USD    | 1.535.236,68       | 24.337,20  | 1.528.802,80    | -6.433,88                | US13607HR618 |
| CAPITAL ONE FINANCIÁ 3,750 2027-03-09 | USD    | 2.204.772,50       | 50.615,19  | 2.027.353,35    | -177.419,15              | US14040HBN44 |
| CARGILL INC 0,750 2026-02-02          | USD    | 1.561.170,66       | 66.746,16  | 1.440.030,96    | -121.139,70              | US141781BN33 |
| CARMILA SA 5,500 2028-10-09           | EUR    | 3.845.652,00       | 49.930,55  | 4.041.452,89    | 195.800,89               | FR001400L1E0 |
| CATERPILLAR FINANCIÁ 2,150 2024-11-08 | USD    | 2.386.373,69       | 57.158,50  | 2.195.559,18    | -190.814,51              | US14913Q3B33 |
| CATERPILLAR FINANCIÁ 3,600 2027-08-12 | USD    | 1.587.580,17       | 29.772,34  | 1.553.206,66    | -34.373,51               | US14913R3A32 |
| CELANESE US HOLDINGS 6,050 2025-03-15 | USD    | 947.432,47         | 18.247,95  | 918.363,57      | -29.068,90               | US15089QAL86 |
| CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16     | EUR    | 2.545.540,33       | 43.914,54  | 2.502.271,51    | -43.268,82               | XS1996435688 |
| CHARLES SCHWAB CORP/ 0,900 2026-03-11 | USD    | 2.763.807,41       | 112.736,44 | 2.543.455,73    | -220.351,68              | US808513BF16 |
| CHEVRON CORP 2,954 2026-05-16         | USD    | 1.955.907,18       | 26.784,65  | 1.798.674,33    | -157.232,85              | US166764BL33 |
| CIE DE SAINT-GOBAIN 3,500 2029-01-18  | EUR    | 4.539.647,30       | 142.270,31 | 4.602.412,57    | 62.765,27                | XS2576245281 |
| CIGNA GROUP/THE 4,500 2026-02-25      | USD    | 227.957,83         | 4.188,96   | 224.015,53      | -3.942,30                | US125523BZ27 |
| CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08        | EUR    | 3.753.915,01       | 71.371,76  | 3.683.387,46    | -70.527,55               | XS2063232727 |
| CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06        | EUR    | 2.665.526,07       | 63.933,43  | 2.674.727,89    | 9.201,82                 | XS2167003683 |
| CITIGROUP INC 3,106 2026-04-08        | USD    | 4.342.941,80       | 94.547,28  | 4.049.334,63    | -293.607,17              | US172967MQ12 |
| CITIGROUP INC 3,352 2025-04-24        | USD    | 1.527.184,10       | 27.186,44  | 1.428.546,46    | -98.637,64               | US172967MF56 |
| CITIGROUP INC 3,875 2025-03-26        | USD    | 2.284.673,11       | 49.730,48  | 2.164.175,96    | -120.497,15              | US172967JL61 |
| COCA-COLA CO/THE 3,375 2027-03-25     | USD    | 1.531.194,61       | 18.603,73  | 1.406.466,19    | -124.728,42              | US191216CR95 |
| COENTREPRISE DE TRAN 1,500 2028-07-29 | EUR    | 2.460.751,33       | 36.312,92  | 2.377.923,47    | -82.827,86               | FR0013264421 |
| COMCAST CORP 2,350 2027-01-15         | USD    | 190.038,61         | 4.146,01   | 191.049,84      | 1.011,23                 | US20030NBW02 |
| COMCAST CORP 3,700 2024-04-15         | USD    | 1.483.502,72       | 18.486,85  | 1.371.562,40    | -111.940,32              | US20030NCR08 |
| COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14       | EUR    | 1.888.303,33       | 40.744,42  | 1.934.500,50    | 46.197,17                | DE000CZ45W57 |
| COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25       | EUR    | 1.004.820,00       | 13.680,44  | 1.049.933,49    | 45.113,49                | DE000CZ439B6 |
| CONSTELLATION ENERGY 3,250 2025-06-01 | USD    | 741.805,03         | 14.235,52  | 682.002,39      | -59.802,64               | US30161MAS26 |
| CONTINENTAL AG 3,625 2027-11-30       | EUR    | 2.387.026,35       | 6.782,36   | 2.424.320,54    | 37.294,19                | XS2558972415 |
| COOPERATIEVE RABOBAN 0,875 2028-05-05 | EUR    | 6.049.701,44       | 117.856,22 | 5.909.188,86    | -140.512,58              | XS2168285000 |
| CREDIT AGRICOLE ASSU 4,250 2049-01-13 | EUR    | 2.618.310,33       | 105.381,99 | 2.584.802,39    | -33.507,94               | FR0012444750 |
| CREDIT AGRICOLE SA 5,500 2033-08-28   | EUR    | 2.305.306,00       | 42.683,22  | 2.413.933,34    | 108.627,34               | FR001400KDS4 |
| CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2027-07-11  | EUR    | 2.179.695,81       | 42.183,01  | 2.247.915,55    | 68.219,74                | XS2648076896 |
| CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2031-07-11  | EUR    | 3.184.559,18       | 62.677,59  | 3.350.535,70    | 165.976,52               | XS2648077191 |
| CROWN CASTLE INC 1,350 2025-07-15     | USD    | 960.939,00         | 18.557,63  | 935.514,79      | -25.424,21               | US22822VAS07 |
| CVS HEALTH CORP 2,875 2026-06-01      | USD    | 2.251.678,54       | 37.582,87  | 2.063.731,40    | -187.947,14              | US126650CU24 |
| DAIMLER TRUCK INTERN 3,875 2029-06-19 | EUR    | 3.875.663,00       | 81.693,60  | 4.025.144,82    | 149.481,82               | XS2623221228 |
| DANONE SA 1,000 2049-12-16            | EUR    | 436.660,00         | 723,05     | 455.911,87      | 19.251,87                | FR0014005EJ6 |
| DANSKE BANK A/S 1,375 2027-02-17      | EUR    | 1.847.212,32       | 35.168,06  | 1.889.378,69    | 42.166,37                | XS2443438051 |



OP4861260

Quality Inversion Conservadora, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)



OP4861261

| Cartera Exterior                      | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| DELL INTERNATIONAL L 6,020 2026-06-15 | USD    | 2.037.195,33       | -13.570,16 | 1.890.667,14    | -146.528,19              | US24703TAD84 |
| DEUTSCHE BANK AG/NEW 3,961 2025-11-26 | USD    | 3.235.844,48       | 84.593,06  | 3.082.648,24    | -153.196,24              | US251526CB33 |
| DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17     | EUR    | 1.405.094,40       | 57.089,75  | 1.446.228,17    | 41.133,77                | DE000DL19VT2 |
| DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03     | EUR    | 3.024.869,10       | 89.439,14  | 3.084.832,93    | 59.963,83                | DE000DL19VP0 |
| DEUTSCHE BANK AG 1,750 2030-11-19     | EUR    | 2.291.789,33       | 41.619,79  | 2.221.675,53    | -70.113,80               | DE000DL19VS4 |
| DH EUROPE FINANCE II 0,750 2031-09-18 | EUR    | 3.614.681,25       | 78.521,05  | 3.486.243,47    | -128.437,78              | XS2050406094 |
| DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15 | EUR    | 1.666.352,87       | 44.962,33  | 1.511.532,90    | -154.819,97              | XS2280835260 |
| DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23         | EUR    | 7.270.814,38       | 209.006,55 | 7.158.095,60    | -112.718,78              | XS2306517876 |
| DNB BANK ASA 3,625 2027-02-16         | EUR    | 1.098.541,84       | 37.056,15  | 1.110.084,79    | 11.542,95                | XS2588099478 |
| DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01         | EUR    | 1.104.242,18       | 7.944,12   | 1.150.765,13    | 46.522,95                | XS2698148702 |
| DOLLAR TREE INC 4,000 2025-05-15      | USD    | 602.730,64         | 6.091,07   | 553.615,88      | -49.114,76               | US256746AG33 |
| DUPONT DE NEMOURS IN 4,493 2025-11-15 | USD    | 774.187,57         | 4.072,20   | 763.999,47      | -10.188,10               | US26078JAC45 |
| E.ON SE 0,350 2030-02-28              | EUR    | 3.336.821,25       | 86.902,40  | 3.212.096,71    | -124.724,54              | XS2047500926 |
| E.ON SE 0,375 2027-09-29              | EUR    | 2.291.076,04       | 57.396,39  | 2.273.995,34    | -17.080,70               | XS2103014291 |
| EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03     | EUR    | 1.401.633,40       | 57.857,42  | 1.434.006,01    | 32.372,61                | XS2306601748 |
| EBAY INC 1,900 2025-03-11             | USD    | 1.350.219,80       | 45.277,50  | 1.240.678,03    | -109.541,77              | US278642AV58 |
| EBAY INC 3,450 2024-08-01             | USD    | 555.428,37         | 13.288,82  | 511.458,38      | -43.969,99               | US278642AL76 |
| EDP - ENERGIAS DE PO 3,875 2028-06-26 | EUR    | 1.796.329,60       | 35.897,47  | 1.848.710,40    | 52.380,80                | PTEDPUOM0008 |
| EDP SERVICIOS FINANC 4,375 2032-04-04 | EUR    | 2.879.515,49       | 30.855,43  | 3.096.694,08    | 217.178,59               | XS2699159351 |
| ELECTRICITE DE FRANC 3,625 2025-10-13 | USD    | 2.225.451,51       | 38.890,60  | 2.054.145,96    | -171.305,55              | US268317AS33 |
| ELECTRICITE DE FRANC 4,250 2032-01-25 | EUR    | 1.812.726,00       | 70.003,67  | 1.887.980,60    | 75.254,60                | FR001400FDB0 |
| ELEVANCE HEALTH INC 2,375 2025-01-15  | USD    | 1.018.623,49       | 31.950,68  | 936.061,66      | -82.561,83               | US036752AJ29 |
| ENBRIDGE INC 2,500 2025-01-15         | USD    | 769.723,54         | 27.001,87  | 708.862,26      | -60.861,28               | US29250NAY13 |
| ENBW INTERNATIONAL F 3,500 2028-07-24 | EUR    | 2.545.825,52       | 39.840,58  | 2.596.154,32    | 50.328,80                | XS2579293619 |
| ENBW INTERNATIONAL F 3,625 2026-11-22 | EUR    | 1.409.894,58       | -626,21    | 1.416.091,20    | 6.196,62                 | XS2558395351 |
| ENBW INTERNATIONAL F 4,300 2034-05-23 | EUR    | 3.002.726,80       | 13.337,43  | 3.190.897,48    | 188.170,68               | XS2722717555 |
| ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17 | EUR    | 3.037.839,75       | 96.433,16  | 3.037.160,97    | -678,78                  | XS2066706909 |
| ENEL FINANCE INTERNA 0,500 2030-06-17 | EUR    | 3.448.864,07       | 102.527,17 | 3.523.306,69    | 74.442,62                | XS2353182293 |
| ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2026-09-16 | EUR    | 3.742.756,72       | 42.928,24  | 3.658.584,77    | -84.171,95               | XS1750986744 |
| ENEL FINANCE INTERNA 4,625 2027-06-15 | USD    | 3.160.488,79       | 18.666,83  | 3.100.650,04    | -59.838,75               | US29278GAW87 |
| ENEL SPA 2,250 2049-03-10             | EUR    | 2.348.012,20       | 56.200,61  | 2.392.507,59    | 44.495,39                | XS2228373671 |
| ENERGY TRANSFER LP 2,900 2025-05-15   | USD    | 775.881,07         | 15.812,92  | 773.338,89      | -2.542,18                | US29278NAP87 |
| ENGIE SA 1,500 2049-11-30             | EUR    | 2.453.018,83       | 18.153,22  | 2.537.531,21    | 84.512,38                | FR0014000RR2 |
| ENGIE SA 3,250 2049-02-28             | EUR    | 1.267.847,75       | 36.249,86  | 1.279.670,69    | 11.822,94                | FR0013398229 |
| ENGIE SA 3,875 2033-12-06             | EUR    | 1.418.508,00       | 3.544,80   | 1.448.712,80    | 30.204,80                | FR001400MF86 |
| ENI SPA 0,375 2028-06-14              | EUR    | 1.804.036,79       | 59.245,21  | 1.893.882,59    | 89.845,80                | XS2344735811 |

Quality Inversion Conservadora, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)



OP4861262

| Cartera Exterior                       | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|--|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|---------------|
| ENI SPA 2,625 2049-01-13               | EUR    | 2.463.764,13       | 71.199,08  | 2.504.759,21    | 40.995,08                | XS22429295363 |
| ENI SPA 3,375 2049-10-13               | EUR    | 2.308.308,93       | 27.360,31  | 2.416.694,51    | 108.385,58               | XS22429316033 |
| ENI SPA 4,250 2033-05-19               | EUR    | 3.466.071,93       | 95.019,40  | 3.722.991,55    | 256.919,62               | XS2623956773  |
| ENERGY CORP 0,900 2025-09-15           | USD    | 930.662,22         | 42.089,80  | 857.088,90      | -73.573,32               | US29364GAM50  |
| EQUINIX INC 2,900 2026-11-18           | USD    | 620.979,93         | 8.780,00   | 630.366,79      | 9.386,86                 | US29444UBD72  |
| EQUINOR ASA 1,750 2026-01-22           | USD    | 2.241.904,92       | 73.882,26  | 2.062.903,58    | -179.001,34              | US29446MAJ18  |
| ESB FINANCE DAC 1,125 2030-06-11       | EUR    | 2.400.824,92       | 39.637,63  | 2.290.583,65    | -110.241,27              | XS2009861480  |
| EVERSOURCE ENERGY 2,900 2027-03-01     | USD    | 771.746,12         | 17.302,58  | 766.918,99      | -4.827,13                | US30040WAQ15  |
| EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25  | EUR    | 2.593.102,90       | 38.494,63  | 2.587.560,78    | -5.542,12                | XS2485162163  |
| EWE AG 0,250 2028-06-08                | EUR    | 2.561.612,03       | 92.275,37  | 2.604.525,20    | 42.913,17                | DE000A3E5L98  |
| EXXON MOBIL CORP 3,294 2027-03-19      | USD    | 1.532.885,06       | 20.465,19  | 1.509.707,90    | -23.177,16               | US30231GBJ04  |
| FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29  | EUR    | 2.485.965,92       | 50.879,20  | 2.233.817,50    | -252.148,42              | XS2050448336  |
| FEDEX CORP 1,625 2027-01-11            | EUR    | 2.485.528,59       | 47.261,63  | 2.427.179,78    | -58.348,81               | XS1319820541  |
| FERROVIAL SE 4,375 2030-09-13          | EUR    | 3.374.357,36       | 44.225,70  | 3.571.326,82    | 196.969,46               | XS2680945479  |
| FIDELITY NATIONAL IN 1,150 2026-03-01  | USD    | 2.238.470,45       | 98.985,92  | 2.070.858,30    | -167.612,15              | US31620MBR69  |
| FIDELITY NATIONAL IN 2,000 2030-05-21  | EUR    | 3.659.004,53       | 79.724,47  | 3.618.689,33    | -40.315,20               | XS1843435923  |
| FIFTH THIRD BANCORP 3,650 2024-01-25   | USD    | 1.614.001,68       | 51.399,60  | 1.497.109,15    | -116.892,53              | US316773CX61  |
| FISERV INC 2,750 2024-07-01            | USD    | 1.057.888,30       | 34.574,03  | 975.307,92      | -82.580,38               | US337738AS78  |
| FLORIDA POWER & LIGHT 2,850 2025-04-01 | USD    | 1.610.091,73       | 42.405,78  | 1.495.922,53    | -114.169,20              | US341081FZ53  |
| FRESENIUS MEDICAL CA 1,500 2030-05-29  | EUR    | 966.608,74         | 36.352,52  | 977.634,78      | 11.026,04                | XS2178769159  |
| FRESENIUS SE & CO KG 2,875 2030-05-24  | EUR    | 2.497.666,02       | 63.842,65  | 2.647.513,48    | 149.847,46               | XS2482872251  |
| GENERAL ELECTRIC CO 0,875 2025-05-17   | EUR    | 2.534.927,89       | 37.963,07  | 2.487.904,54    | -47.023,35               | XS1612542826  |
| GENERAL MILLS INC 3,650 2024-02-15     | USD    | 914.029,88         | 16.913,53  | 846.700,85      | -67.329,03               | US370334BT00  |
| GENERAL MOTORS FINAN 2,350 2027-02-26  | USD    | 4.808.970,73       | 178.616,54 | 4.624.060,20    | -184.910,53              | US37045XDR44  |
| GILEAD SCIENCES INC 3,650 2026-03-01   | USD    | 2.232.869,64       | 39.744,50  | 2.056.386,43    | -176.483,21              | US375558BF95  |
| GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26   | EUR    | 3.270.805,23       | 104.504,46 | 3.221.182,68    | -49.622,55               | XS2292954893  |
| GOLDMAN SACHS GROUP 3,500 2025-04-01   | USD    | 5.542.626,29       | 114.915,05 | 5.111.785,13    | -430.841,16              | US38141GXJ83  |
| GOLDMAN SACHS GROUP 3,615 2028-03-15   | USD    | 1.548.307,73       | 25.818,73  | 1.564.857,67    | 16.549,94                | US38141GZR81  |
| GOLDMAN SACHS GROUP 4,250 2025-10-21   | USD    | 933.511,96         | 14.057,06  | 928.607,65      | -4.904,31                | US38141GVR28  |
| H L LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14      | EUR    | 3.706.271,30       | 74.791,14  | 3.587.636,14    | -118.635,16              | XS2243299463  |
| H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25        | EUR    | 1.866.363,19       | 77.218,50  | 1.926.351,00    | 59.987,81                | XS2303070911  |
| HALEON NETHERLANDS C 1,250 2026-03-29  | EUR    | 2.076.163,73       | 65.479,28  | 2.084.599,43    | 8.435,70                 | XS2462324745  |
| HCA INC 5,000 2024-03-15               | USD    | 741.221,52         | 12.778,99  | 686.156,73      | -56.064,79               | US404119BN87  |
| HEIDELBERG MATERIALS 1,500 2025-02-07  | EUR    | 2.534.235,61       | 41.127,78  | 2.507.194,41    | -27.041,20               | XS1529515584  |
| HEIDELBERG MATERIALS 4,875 2033-11-21  | EUR    | 2.585.954,82       | 13.459,53  | 2.750.514,33    | 164.559,51               | XS2721465271  |
| HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06  | EUR    | 2.397.047,03       | 69.162,17  | 1.815.890,84    | -581.156,19              | XS2384269366  |

Quality Inversion Conservadora, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)



OP4861263

| Cartera Exterior                      | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| HEINEKEN NV 4,125 2035-03-23          | EUR    | 2.228.379,62       | 72.597,08  | 2.425.846,74    | 197.467,12               | XS2599169922 |
| HEWLETT PACKARD ENTE 1,450 2024-04-01 | USD    | 2.969.841,72       | 114.653,16 | 2.748.357,74    | -221.483,98              | US42824CBJ7F |
| HEWLETT PACKARD ENTE 1,750 2026-04-01 | USD    | 212.466,67         | 3.325,73   | 208.202,28      | -4.264,39                | US42824CBK45 |
| HOME DEPOT INC/THE 2,800 2027-09-14   | USD    | 946.412,78         | 21.393,85  | 923.482,15      | -22.930,63               | US437076BT82 |
| HONEYWELL INTERNATIO 1,350 2025-06-01 | USD    | 3.369.434,05       | 102.233,43 | 3.101.019,00    | -268.415,05              | US438516CB04 |
| HSBC HOLDINGS PLC 2,633 2025-11-07    | USD    | 3.773.244,55       | 100.751,27 | 3.543.177,24    | -230.067,31              | US404280CE72 |
| HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15    | EUR    | 2.563.555,57       | 65.439,07  | 2.606.449,68    | 42.894,11                | XS2486589596 |
| HSBC HOLDINGS PLC 3,125 2028-06-07    | EUR    | 2.381.308,19       | 29.683,87  | 2.340.950,28    | -40.357,91               | XS1428953407 |
| HSBC HOLDINGS PLC 4,250 2025-08-18    | USD    | 1.699.625,96       | 41.891,24  | 1.654.703,75    | -44.922,21               | US404280AU33 |
| HSBC HOLDINGS PLC 4,787 2032-03-10    | EUR    | 2.229.324,51       | 88.239,84  | 2.386.414,55    | 157.090,04               | XS2597114284 |
| HYUNDAI CAPITAL AMER 1,300 2026-01-08 | USD    | 901.808,65         | 47.492,21  | 840.570,01      | -61.238,64               | US44891ABS50 |
| HYUNDAI CAPITAL AMER 2,375 2027-10-15 | USD    | 772.123,70         | 13.528,22  | 780.406,65      | 8.282,95                 | US44891ABP12 |
| IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2049-10-28 | EUR    | 2.391.592,33       | 40.081,31  | 2.437.242,73    | 45.650,40                | XS2244941063 |
| IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2049-04-28 | EUR    | 1.284.934,40       | 32.454,67  | 1.417.264,41    | 132.330,01               | XS2244941147 |
| ING GROEP NV 0,125 2025-11-29         | EUR    | 2.047.540,82       | 53.603,89  | 2.070.736,55    | 23.195,73                | XS2413696763 |
| ING GROEP NV 0,375 2028-09-29         | EUR    | 4.820.884,30       | 141.476,73 | 4.830.275,34    | 9.391,04                 | XS2390506546 |
| ING GROEP NV 1,000 2030-11-13         | EUR    | 1.605.442,91       | 26.384,11  | 1.662.360,55    | 56.917,64                | XS2079079799 |
| INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17 | EUR    | 4.848.072,00       | 103.342,34 | 4.802.649,47    | -45.422,53               | XS1808395930 |
| INTEL CORP 3,400 2025-03-25           | USD    | 1.906.049,28       | 29.954,79  | 1.754.051,92    | -151.997,36              | US458140BP43 |
| INTERNATIONAL BUSINE 0,875 2025-01-31 | EUR    | 2.550.792,20       | 33.184,38  | 2.501.671,47    | -49.120,73               | XS1944456109 |
| INTERNATIONAL BUSINE 1,750 2031-01-31 | EUR    | 2.408.772,76       | 50.420,25  | 2.316.939,94    | -91.832,82               | XS1945110861 |
| INTERNATIONAL BUSINE 3,450 2026-02-19 | USD    | 2.119.943,17       | 41.613,10  | 1.946.367,38    | -173.575,79              | US459200JG74 |
| JPMORGAN CHASE & CO 1,001 2031-07-25  | EUR    | 2.874.092,34       | 59.631,37  | 2.740.787,14    | -133.305,20              | XS2033262622 |
| JPMORGAN CHASE & CO 1,638 2028-05-18  | EUR    | 2.946.338,56       | 48.603,96  | 2.876.081,59    | -70.256,97               | XS1615079974 |
| JPMORGAN CHASE & CO 3,125 2025-01-23  | USD    | 6.186.079,39       | 150.882,60 | 5.687.454,52    | -498.624,87              | US46625HKC33 |
| JPMORGAN CHASE & CO 4,125 2026-12-15  | USD    | 2.814.816,99       | 22.462,59  | 2.784.634,25    | -30.182,74               | US46625HJZ47 |
| JPMORGAN CHASE & CO 4,323 2028-04-26  | USD    | 3.099.559,41       | 33.912,74  | 3.097.693,08    | -1.866,33                | US46647PDA12 |
| KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23         | EUR    | 1.120.758,70       | 774,02     | 1.129.522,56    | 8.763,86                 | BE0002900810 |
| KBC GROUP NV 4,375 2030-04-19         | EUR    | 1.096.712,70       | 33.792,82  | 1.141.008,38    | 44.295,68                | BE0002935162 |
| KINDER MORGAN ENERGY 4,250 2024-09-01 | USD    | 472.543,35         | 8.859,02   | 434.906,81      | -37.636,54               | US494550BV76 |
| LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01 | EUR    | 7.320.831,19       | 78.774,29  | 7.173.561,46    | -147.269,73              | XS2148623106 |
| LOGICOR FINANCING SA 0,750 2024-07-15 | EUR    | 2.568.876,68       | 14.912,31  | 2.521.176,59    | -47.700,09               | XS2027364244 |
| LOWE'S COS INC 4,000 2025-04-15       | USD    | 753.850,17         | 7.943,68   | 693.286,82      | -60.563,35               | US548661DT10 |
| MACQUARIE GROUP LTD 1,340 2027-01-12  | USD    | 1.537.368,59       | 39.393,86  | 1.536.072,37    | -1.296,22                | US55608JAR95 |
| MARATHON PETROLEUM C 4,700 2025-05-01 | USD    | 747.149,21         | 5.265,52   | 689.388,74      | -57.760,47               | US56585ABH41 |
| MARS INC 2,700 2025-04-01             | USD    | 943.872,32         | 22.091,82  | 870.013,29      | -73.859,03               | US571676AA35 |

**Quality Inversion Conservadora, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)



OP4861264

| Cartera Exterior                      | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          | CLASE |
|---------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|---------------|-------|
| MCDONALD'S CORP 2,375 2029-05-31      | EUR    | 2.457.291,44       | 52.422,58  | 2.485.390,66    | 28.099,22                | XS24862852945 | 45    |
| MCDONALD'S CORP 3,375 2025-05-26      | USD    | 1.800.357,20       | 19.202,55  | 1.655.404,39    | -144.952,81              | US58013MEU45* | 45    |
| MCDONALD'S CORP 4,125 2035-11-28      | EUR    | 3.393.603,20       | 12.587,40  | 3.601.809,92    | 208.206,72               | XS2726263911  | 45    |
| MEDIOBANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01  | EUR    | 1.517.121,60       | 4.352,96   | 1.540.475,12    | 23.353,52                | XS2729836234  | 45    |
| MEDTRONIC GLOBAL HOL 1,125 2027-03-07 | EUR    | 2.476.359,03       | 40.817,38  | 2.412.399,26    | -63.959,77               | XS1960678255  | 45    |
| MERCK KGAA 2,875 2079-06-25           | EUR    | 1.786.443,33       | 31.161,92  | 1.832.230,70    | 45.787,37                | XS2011260705  | 45    |
| MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01 | EUR    | 1.465.326,20       | 48.311,17  | 1.573.665,72    | 108.339,52               | XS2347367018  | 45    |
| METLIFE INC 3,000 2025-03-01          | USD    | 1.544.066,49       | 33.430,53  | 1.419.731,49    | -124.335,00              | US59156RBM97  | 45    |
| MICROSOFT CORP 2,400 2026-08-08       | USD    | 3.374.006,53       | 79.385,26  | 3.095.847,58    | -278.158,95              | US594918BR43  | 45    |
| MIZUHO FINANCIAL GRO 2,226 2026-05-25 | USD    | 1.948.910,83       | 53.491,08  | 1.824.109,91    | -124.800,92              | US60687YBD04  | 45    |
| MONDELEZ INTERNATION 0,250 2029-09-09 | EUR    | 3.472.537,62       | 88.589,19  | 3.527.336,01    | 54.798,39                | XS2384723263  | 45    |
| MONDI FINANCE EUROPE 2,375 2028-04-01 | EUR    | 2.343.142,19       | 53.877,40  | 2.370.283,15    | 27.140,96                | XS2151059206  | 45    |
| MORGAN STANLEY 0,497 2031-02-07       | EUR    | 2.407.552,28       | 70.186,16  | 2.310.599,61    | -96.952,67               | XS2292263121  | 45    |
| MORGAN STANLEY 1,593 2027-05-04       | USD    | 7.997.436,89       | 176.391,05 | 7.868.137,98    | -129.298,91              | US61772BAB99  | 45    |
| MORGAN STANLEY 4,350 2026-09-08       | USD    | 1.550.536,78       | 28.830,81  | 1.543.995,56    | -6.541,22                | US6174446792  | 45    |
| MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02       | EUR    | 1.237.071,03       | 47.251,35  | 1.282.060,13    | 44.989,10                | XS2595028536  | 45    |
| MPLX LP 1,750 2026-03-01              | USD    | 2.243.067,46       | 91.623,98  | 2.085.512,96    | -157.554,50              | US55336VBR06  | 45    |
| NATIONAL GRID ELECTR 0,823 2032-07-07 | EUR    | 3.195.001,14       | 70.589,30  | 3.348.689,48    | 153.688,34               | XS2200513070  | 45    |
| NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16    | EUR    | 2.394.254,24       | 84.508,50  | 2.439.611,11    | 45.356,87                | XS275973776   | 45    |
| NATIONAL RURAL UTILI 4,450 2026-03-13 | USD    | 697.627,88         | 11.029,33  | 687.738,96      | -9.888,92                | US63743HFFH03 | 45    |
| NATWEST GROUP PLC 1,043 2032-09-14    | EUR    | 832.238,40         | 20.747,58  | 881.014,84      | 48.776,44                | XS2382950330  | 45    |
| NATWEST GROUP PLC 1,750 2026-03-02    | EUR    | 2.415.497,92       | 70.550,91  | 2.429.736,72    | 14.238,80                | XS1788515606  | 45    |
| NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14    | EUR    | 1.132.553,18       | 41.867,72  | 1.163.061,78    | 30.508,60                | XS2596599063  | 45    |
| NESTE OYJ 3,875 2031-05-21            | EUR    | 2.118.078,70       | 9.041,30   | 2.210.131,09    | 92.052,39                | XS2718201515  | 45    |
| NETFLIX INC 3,875 2029-11-15          | EUR    | 2.320.206,90       | -1.652,10  | 2.405.863,99    | 85.657,09                | XS1989380172  | 45    |
| NIDEC CORP 0,046 2026-03-30           | EUR    | 2.526.374,62       | 61.939,70  | 2.446.222,24    | -80.152,38               | XS2323295563  | 45    |
| NISOURCE INC 0,950 2025-08-15         | USD    | 934.791,49         | 41.641,29  | 860.028,61      | -74.762,88               | US65473PAK12  | 45    |
| NOVARTIS CAPITAL COR 2,000 2027-02-14 | USD    | 1.536.372,42       | 31.691,40  | 1.524.316,96    | -12.055,46               | US66989HAQ11  | 45    |
| NTT FINANCE CORP 0,082 2025-12-13     | EUR    | 2.291.201,19       | 70.575,04  | 2.280.158,58    | -11.042,61               | XS2411311579  | 45    |
| NVIDIA CORP 3,200 2026-09-16          | USD    | 2.215.540,01       | 33.405,93  | 2.035.894,58    | -179.645,43              | US67066GAE44  | 45    |
| ONEOK INC 2,750 2024-09-01            | USD    | 456.149,71         | 14.546,07  | 421.019,59      | -35.130,12               | US682680AX11  | 45    |
| ORACLE CORP 2,500 2025-04-01          | USD    | 4.185.284,64       | 123.137,09 | 3.861.738,78    | -323.545,86              | US68389XBT19  | 45    |
| ORANGE SA 1,750 2049-09-19            | EUR    | 1.767.423,33       | 34.302,37  | 1.849.922,99    | 82.499,66                | FR0013447877  | 45    |
| ORANGE SA 1,750 2049-10-15            | EUR    | 2.506.206,83       | 23.285,98  | 2.555.630,93    | 49.424,10                | FR00140005L7  | 45    |
| ORANGE SA 1,875 2030-09-12            | EUR    | 2.526.621,33       | 17.353,45  | 2.437.970,19    | -88.651,14               | FR0013359239  | 45    |
| ORSTED AS 3,625 2026-03-01            | EUR    | 1.721.172,36       | 54.845,59  | 1.733.239,90    | 12.067,54                | XS2591026856  | 45    |

**Quality Inversion Conservadora, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)



OP4861265

| Cartera Exterior                      | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| PACIFIC GAS AND ELEC 3,150 2026-01-01 | USD    | 929.164,89         | 31.056,38  | 929.621,38      | 456,49                   | US694308JP35 |
| PAYPAL HOLDINGS INC 2,400 2024-10-01  | USD    | 904.124,88         | 22.737,41  | 831.897,57      | -72.227,31               | US70450YAC75 |
| PENSKO TRUCK LEASING 4,000 2025-07-15 | USD    | 1.112.840,17       | 34.352,18  | 1.030.525,80    | -82.314,37               | US709599BJ27 |
| PEPSICO INC 2,250 2025-03-19          | USD    | 1.460.715,65       | 34.539,00  | 1.343.618,33    | -117.097,32              | US713448EQ79 |
| PEPSICO INC 2,375 2026-10-06          | USD    | 1.505.830,16       | 34.403,83  | 1.405.799,32    | -100.030,84              | US713448DN57 |
| PERNOD RICARD SA 1,125 2025-04-07     | EUR    | 3.862.630,13       | 37.852,42  | 3.783.475,63    | -79.154,50               | FR0013506524 |
| PHILLIPS 66 0,900 2024-02-15          | USD    | 1.603.571,15       | 71.426,93  | 1.484.808,25    | -118.762,90              | US718546AY08 |
| PNC FINANCIAL SERVIC 2,600 2026-07-23 | USD    | 1.610.163,43       | 55.659,78  | 1.500.970,28    | -109.193,15              | US693475AX33 |
| PPG INDUSTRIES INC 1,200 2026-03-15   | USD    | 772.880,45         | 16.168,96  | 778.363,34      | 5.482,89                 | US693506BU04 |
| PRAEMIA HEALTHCARE S 5,500 2028-09-19 | EUR    | 1.800.644,40       | 27.340,82  | 1.883.679,83    | 83.035,43                | FR001400KL23 |
| QUALCOMM INC 3,250 2027-05-20         | USD    | 928.983,92         | 8.931,24   | 920.214,04      | -8.769,88                | US747525AU71 |
| RCI BANQUE SA 1,125 2027-01-15        | EUR    | 2.472.098,10       | 129.187,39 | 3.658.256,06    | -9.043,47                | FR0013476090 |
| RCI BANQUE SA 4,125 2025-12-01        | EUR    | 1.514.472,24       | 3.236,94   | 2.480.353,66    | 8.255,56                 | FR001400E904 |
| RCI BANQUE SA 4,625 2026-07-13        | EUR    | 1.455.326,45       | 29.436,99  | 1.540.637,11    | 26.164,87                | FR001400F0U6 |
| RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14        | EUR    | 1.315.078,50       | 38.336,48  | 1.527.049,24    | 71.722,79                | FR001400IEQ9 |
| ROBERT BOSCH GMBH 4,000 2035-06-02    | EUR    | 2.220.125,47       | 29.407,19  | 1.379.610,03    | 64.531,53                | XS2629470845 |
| RTX CORP 3,500 2027-03-15             | USD    | 4.069.723,67       | 38.134,57  | 2.032.244,88    | -187.880,59              | US75513ECH27 |
| RWE AG 0,500 2028-11-26               | EUR    | 2.754.417,14       | 114.631,06 | 4.118.629,44    | 48.905,77                | XS2412044567 |
| RWE AG 2,750 2030-05-24               | EUR    | 577.194,26         | 61.910,78  | 2.845.624,54    | 91.207,40                | XS2482887879 |
| SABINE PASS LIQUEFAC 5,625 2025-03-01 | USD    | 1.891.360,10       | 6.835,02   | 533.968,98      | -43.225,28               | US785592AM87 |
| SANDOZ FINANCE BV 3,970 2027-04-17    | EUR    | 1.527.130,52       | 8.856,65   | 1.928.795,31    | 37.435,21                | XS2715297672 |
| SANTANDER HOLDINGS U 3,500 2024-06-07 | USD    | 2.208.704,13       | 28.218,84  | 1.409.805,78    | -117.324,74              | US80282KAW62 |
| SARTORIUS FINANCE BV 4,375 2029-09-14 | EUR    | 3.159.393,09       | 27.655,43  | 2.279.990,21    | 71.286,08                | XS2676395077 |
| SCHNEIDER ELECTRIC S 3,125 2029-10-13 | EUR    | 1.609.465,57       | 24.575,30  | 3.254.737,40    | 95.344,31                | FR001400F703 |
| SHELL INTERNATIONAL 2,875 2026-05-10  | USD    | 617.849,64         | 31.747,89  | 1.494.188,08    | -115.277,49              | US822582BT82 |
| SIMON PROPERTY GROUP 3,300 2026-01-15 | USD    | 1.331.963,33       | 16.618,88  | 616.227,65      | -1.621,99                | US828807CW58 |
| SOCIETE GENERALE SA 1,000 2030-11-24  | EUR    | 1.476.146,25       | 22.139,10  | 1.385.177,29    | 53.213,96                | FR0014000QZ2 |
| SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28  | EUR    | 928.575,55         | 18.881,62  | 1.561.727,56    | 85.581,31                | FR001400KZQ1 |
| SOUTHERN CALIFORNIA 4,700 2027-06-01  | USD    | 930.337,33         | 3.636,63   | 926.747,08      | -1.828,47                | US842400HQ95 |
| SOUTHERN CO/THE 3,250 2026-07-01      | USD    | 7.830.612,04       | 23.410,72  | 935.494,44      | 5.157,11                 | US842587CV72 |
| STANDARD CHARTERED P 1,200 2031-09-23 | EUR    | 1.206.030,32       | 134.340,32 | 7.801.772,98    | -28.839,06               | XS2319954710 |
| STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09 | EUR    | 1.077.797,50       | 20.736,17  | 1.241.106,09    | 35.075,77                | XS2183818637 |
| STARBUCKS CORP 2,450 2026-06-15       | USD    | 1.549.585,14       | 20.110,30  | 990.992,26      | -86.805,24               | US855244AK58 |
| STATE STREET CORP 5,272 2026-08-03    | USD    | 1.823.486,64       | 33.008,43  | 1.556.127,51    | 6.542,37                 | US857477CD34 |
| STELLANTIS NV 0,750 2029-01-18        | EUR    | 3.723.289,94       | 54.573,24  | 1.898.663,46    | 75.176,82                | XS2356040357 |
| STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05        | EUR    | 67.760,37          | 67.760,37  | 3.673.877,01    | -49.392,93               | XS2178833773 |

Quality Inversion Conservadora, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                       | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| STELLANTIS NV 4,250 2031-06-16         | EUR    | 2.391.493,12       | 56.705,70  | 2.512.028,09    | 120.534,97               | XS2634690116 |
| SUEZ SACA 1,875 2027-05-24             | EUR    | 2.226.671,17       | 66.233,86  | 2.255.026,27    | 28.355,10                | FR001400AFL3 |
| SUEZ SACA 4,500 2033-11-13             | EUR    | 1.296.927,00       | 7.576,32   | 1.386.688,82    | 89.761,82                | FR001400LZO4 |
| SVENSKA HANDELSBANKE 5,000 2034-08-16  | EUR    | 1.025.907,47       | 19.446,57  | 1.085.804,46    | 59.896,99                | XS2667124569 |
| SYNCHRONY FINANCIAL 4,500 2025-07-23   | USD    | 888.918,72         | 28.597,19  | 820.698,74      | -68.219,98               | US87165BAG86 |
| SYSCO CORP 3,300 2026-07-15            | USD    | 1.540.052,49       | 40.498,24  | 1.420.327,85    | -119.724,64              | US871829BC08 |
| T-MOBILE USA INC 1,500 2026-02-15      | USD    | 2.252.013,97       | 90.457,49  | 2.070.749,00    | -181.264,97              | US87264ABZ75 |
| TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21  | EUR    | 3.725.352,86       | -14.715,73 | 3.634.426,66    | -90.926,20               | XS1843449122 |
| TARGET CORP 2,250 2025-04-15           | USD    | 923.502,94         | 21.206,79  | 849.384,92      | -74.118,02               | US87612EBL92 |
| TELEFONICA EMISIONES 1,715 2028-01-12  | EUR    | 2.547.712,33       | 45.570,07  | 2.456.061,95    | -91.650,38               | XS1681521081 |
| TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21  | EUR    | 2.503.353,00       | 11.213,86  | 2.624.115,10    | 120.762,10               | XS2722162315 |
| TENNET HOLDING BV 1,625 2026-11-17     | EUR    | 2.158.890,33       | 34.261,25  | 2.174.232,89    | 15.342,56                | XS2477935345 |
| THERMO FISHER SCIENT 0,800 2030-10-18  | EUR    | 2.417.433,47       | 42.871,76  | 2.328.356,97    | -89.076,50               | XS2366407018 |
| THERMO FISHER SCIENT 1,215 2024-10-18  | USD    | 1.612.109,19       | 66.262,35  | 1.494.191,84    | -117.917,35              | US883556CS94 |
| TORONTO-DOMINION BAN 1,150 2025-06-12  | USD    | 2.257.448,18       | 84.625,58  | 2.080.076,61    | -177.371,57              | US89114QCH92 |
| TORONTO-DOMINION BAN 4,108 2027-06-08  | USD    | 195.618,02         | 1.422,60   | 197.925,08      | 2.307,06                 | US89115A2C54 |
| TOTALENERGIES CAPITA 2,434 2025-01-10  | USD    | 1.535.185,40       | 44.182,04  | 1.413.534,97    | -121.650,43              | US89153VAS88 |
| TOTALENERGIES SE 1,625 2049-01-25      | EUR    | 2.411.761,21       | 55.477,92  | 2.479.035,42    | 67.274,21                | XS2290960520 |
| TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17      | EUR    | 1.241.317,04       | 26.023,57  | 1.320.158,07    | 78.841,03                | XS2432130610 |
| TOYOTA MOTOR CREDIT 3,000 2025-04-01   | USD    | 3.117.049,41       | 64.848,64  | 2.876.011,44    | -241.037,97              | US89236TGX72 |
| TRANSCANADA PIPELINE 4,875 2026-01-15  | USD    | 892.158,84         | 17.378,86  | 823.067,63      | -69.091,21               | US89352HAT68 |
| TRATON FINANCE LUXEM 0,750 2029-03-24  | EUR    | 2.530.021,83       | 76.932,50  | 2.458.620,70    | -71.401,13               | DE000A3KNP96 |
| TRUIST FINANCIAL COR 4,000 2025-05-01  | USD    | 3.254.308,13       | 32.428,82  | 2.982.112,39    | -272.195,74              | US867914BS12 |
| TYSON FOODS INC 4,000 2026-03-01       | USD    | 301.072,61         | 5.337,92   | 276.838,43      | -24.234,18               | US902494BJ16 |
| UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05          | EUR    | 2.465.450,52       | 59.751,48  | 2.392.608,74    | -72.841,78               | CH0576402181 |
| UNIBAIL-RODAMCO-WEST 1,375 2031-12-04  | EUR    | 2.639.022,40       | 28.684,95  | 2.422.958,65    | -216.063,75              | FR0014000UD6 |
| UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05         | EUR    | 3.892.889,30       | 112.507,04 | 4.113.019,13    | 220.129,83               | XS2360310044 |
| UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25         | EUR    | 1.477.960,75       | 35.364,25  | 1.491.537,92    | 13.577,17                | XS2017471553 |
| UNILEVER CAPITAL COR 3,100 2025-07-30  | USD    | 1.706.537,03       | 38.138,13  | 1.570.955,07    | -135.581,96              | US904764AS64 |
| UNILEVER FINANCE NET 3,250 2031-02-23  | EUR    | 2.857.155,76       | 84.002,40  | 2.967.966,72    | 110.810,96               | XS2591848275 |
| UNION PACIFIC CORP 2,150 2027-02-05    | USD    | 1.588.358,59       | 34.541,09  | 1.546.107,61    | -42.250,98               | US907818FJ28 |
| UNITED PARCEL SERVICE 3,900 2025-04-01 | USD    | 1.448.903,58       | 15.203,72  | 1.332.636,77    | -116.266,81              | US911312BX35 |
| UNITEDHEALTH GROUP I 2,950 2027-10-15  | USD    | 2.321.484,16       | 34.404,10  | 2.300.113,05    | -21.371,11               | US91324PDE97 |
| UPJOHN FINANCE BV 1,908 2032-06-23     | EUR    | 1.869.679,41       | 41.781,62  | 2.002.566,75    | 132.887,34               | XS2193983108 |
| UPM-KYMMENE OYJ 0,125 2028-11-19       | EUR    | 2.422.465,11       | 66.584,48  | 2.369.519,19    | -52.945,92               | XS2257961818 |
| UPM-KYMMENE OYJ 0,500 2031-03-22       | EUR    | 3.555.800,31       | 124.114,19 | 3.600.112,19    | 44.311,88                | XS2320453884 |



OP4861266

Quality Inversion Conservadora, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                      | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|---------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|---------------|
| US BANCORP 3,150 2027-04-27           | USD    | 2.240.699,50       | 34.437,85  | 2.043.340,59    | -197.358,91              | US91159HHR49  |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,664 2031-01-15 | EUR    | 2.336.273,13       | 54.728,21  | 2.418.151,44    | 81.878,31                | FR0013476595  |
| VERIZON COMMUNICATIO 0,375 2029-03-22 | EUR    | 2.127.327,35       | 73.442,66  | 2.149.523,83    | 22.196,48                | XS2320759538  |
| VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2028-11-02 | EUR    | 3.557.807,67       | 61.241,08  | 3.533.741,54    | -24.066,13               | XS1405766624  |
| VERIZON COMMUNICATIO 1,450 2026-03-20 | USD    | 1.378.661,60       | 46.124,89  | 1.262.996,91    | -115.664,69              | US92343VGG32  |
| VINCI SA 1,750 2030-09-26             | EUR    | 2.522.459,33       | 13.634,05  | 2.409.644,37    | -112.814,96              | FR0013367638  |
| VISA INC 1,900 2027-04-15             | USD    | 2.236.612,33       | 53.827,79  | 2.053.781,50    | -182.830,83              | US92826CAL63  |
| VMWARE LLC 1,400 2026-08-15           | USD    | 909.869,41         | 37.732,82  | 839.482,04      | -70.387,37               | US9285663AJ42 |
| VODAFONE GROUP PLC 3,750 2024-01-16   | USD    | 1.494.463,56       | 32.424,21  | 1.386.259,86    | -108.203,70              | US92857WBH25  |
| VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-14 | EUR    | 1.987.916,33       | 47.331,22  | 1.997.700,99    | 9.784,66                 | XS1629774230  |
| VOLVO TREASURY AB 2,625 2026-02-20    | EUR    | 2.186.637,77       | 58.692,07  | 2.224.100,16    | 37.462,39                | XS2534276717  |
| VONOVIA SE 1,375 2026-01-28           | EUR    | 1.836.983,33       | 78.432,51  | 1.843.377,90    | 6.394,57                 | DE000A3MQS56  |
| VONOVIA SE 1,875 2028-06-28           | EUR    | 1.835.010,50       | 24.124,19  | 1.742.265,32    | -92.745,18               | DE000A3MQS64  |
| VONOVIA SE 4,750 2027-05-23           | EUR    | 2.226.642,82       | 56.637,69  | 2.285.727,56    | 59.084,74                | DE000A30VQA4  |
| WALGREENS BOOTS ALLI 3,800 2024-11-18 | USD    | 888.485,24         | 10.435,46  | 813.903,30      | -74.581,94               | US931427AH15  |
| WALMART INC 1,050 2026-09-17          | USD    | 3.377.286,67       | 113.117,61 | 3.108.528,39    | -268.758,28              | US931142ER00  |
| WALT DISNEY CO/THE 1,750 2024-08-30   | USD    | 2.178.506,62       | 70.592,97  | 2.003.956,21    | -174.550,41              | US254687FK79  |
| WARNERMEDIA HOLDINGS 6,412 2026-03-15 | USD    | 924.818,62         | 16.962,97  | 919.874,31      | -4.944,31                | US55903VVBG77 |
| WELLS FARGO & CO 4,100 2026-06-03     | USD    | 773.586,38         | 7.184,72   | 779.893,53      | 6.307,15                 | US94974BFF11  |
| WOOLWORTHS GROUP LTD 0,375 2028-11-15 | EUR    | 2.034.453,44       | 78.305,34  | 2.079.422,71    | 44.969,27                | XS2384274440  |
| ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15     | EUR    | 9.929.746,90       | 249.689,35 | 9.681.980,29    | -247.766,61              | XS2102283061  |
| BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21 | EUR    | 7.346.093,69       | 137.884,12 | 7.209.249,71    | -136.843,98              | XS2013745703  |
| BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26 | EUR    | 1.246.007,75       | 20.967,93  | 1.244.898,62    | -1.109,13                | XS2485259241  |
| BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22 | EUR    | 1.472.694,40       | 56.389,82  | 1.488.862,90    | 16.168,50                | XS2028816028  |
| BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17   | EUR    | 2.555.193,33       | 45.188,97  | 2.511.146,70    | -44.046,63               | XS1751004232  |
| BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18   | EUR    | 2.262.422,00       | 23.091,41  | 2.447.514,67    | 185.092,67               | XS2705604234  |
| BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08 | EUR    | 1.302.068,33       | 41.651,33  | 1.301.342,93    | -725,40                  | FR00140003P3  |
| BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08 | EUR    | 5.343.032,00       | 148.048,03 | 5.331.973,58    | -11.058,42               | FR0013412947  |
| BANQUE FEDERATIVE DU 1,750 2029-03-15 | EUR    | 2.286.375,60       | 65.896,58  | 2.348.135,65    | 61.760,05                | FR0013408960  |
| BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2030-09-18 | EUR    | 1.096.403,00       | 12.856,68  | 1.153.826,76    | 57.423,76                | FR001400KO38  |
| BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2033-06-14 | EUR    | 2.285.318,16       | 52.074,45  | 2.411.204,81    | 125.886,65               | FR001400IG08  |
| BANQUE FEDERATIVE DU 4,750 2031-11-10 | EUR    | 1.611.136,00       | 10.261,27  | 1.697.272,89    | 86.136,89                | FR001400LWN3  |
| BARCLAYS PLC 4,375 2026-01-12         | USD    | 2.904.610,20       | 81.917,06  | 2.695.356,13    | -209.254,07              | US06738EAN58  |
| BMW FINANCE NV 1,500 2029-02-06       | EUR    | 2.448.904,49       | 39.823,51  | 2.358.803,51    | -90.100,98               | XS1948611840  |
| BNP PARIBAS SA 3,800 2024-01-10       | USD    | 5.351.331,58       | 158.336,00 | 4.959.803,14    | -391.528,44              | US055581KAB70 |



OP4861267

**Quality Inversion Conservadora, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)



OP4861268

| Cartera Exterior                      | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|---------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|---------------|
| BP CAPITAL MARKETS P 2,519 2028-04-07 | EUR    | 4.271.132,85       | 109.406,57 | 4.379.665,52    | 108.532,67               | XS2135799679  |
| BPCE SA 0,500 2027-02-24              | EUR    | 4.616.441,14       | 169.345,85 | 4.608.760,34    | -7.680,80                | FR0013455540  |
| BPCE SA 3,500 2028-01-25              | EUR    | 2.185.588,53       | 74.088,02  | 2.220.958,01    | 35.369,48                | FR001400FB06  |
| CITIGROUP INC 3,300 2025-04-27        | USD    | 2.376.908,67       | 37.656,08  | 2.185.257,06    | -191.651,61              | US172967JP75  |
| COMMERZBANK AG 0,100 2025-09-11       | EUR    | 2.544.222,70       | 86.909,89  | 2.541.154,49    | -3.068,21                | DE000CB0HRY3  |
| COMMONWEALTH BANK OF 3,150 2027-09-19 | USD    | 2.205.028,11       | 48.211,87  | 2.036.521,26    | -168.506,85              | US2027A0JT79  |
| CREDIT AGRICOLE SA/L 1,750 2029-03-05 | EUR    | 2.298.756,28       | 66.524,34  | 2.367.783,06    | 69.026,78                | XS1958307461  |
| CREDIT AGRICOLE SA 0,375 2028-04-20   | EUR    | 4.610.166,48       | 141.666,73 | 4.722.053,15    | 111.886,67               | FR0014003182  |
| CREDIT AGRICOLE SA 4,375 2033-11-27   | EUR    | 1.306.346,00       | 5.145,14   | 1.364.748,33    | 58.402,33                | FR001400M4O2  |
| DAIMLER TRUCK INTERN 1,625 2027-04-06 | EUR    | 2.219.951,17       | 70.692,62  | 2.254.627,31    | 34.676,14                | XS2466172363  |
| DEUTSCHE BANK AG 1,625 2027-01-20     | EUR    | 2.440.019,33       | 77.510,89  | 2.403.044,04    | -36.975,29               | DE000DL19U23  |
| DEUTSCHE PFANDBRIEFB 0,250 2025-01-17 | EUR    | 4.014.346,80       | 93.041,45  | 3.881.643,51    | -132.703,29              | DE000A3T0X97  |
| EDP FINANCE BV 2,000 2025-04-22       | EUR    | 3.660.333,29       | 22.930,23  | 3.588.662,57    | -71.670,72               | XS1222590488  |
| ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2027-03-25 | EUR    | 3.500.206,48       | 893,60     | 3.403.714,67    | -96.491,81               | FR0011225145  |
| ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2030-04-26 | EUR    | 2.388.000,50       | 9.920,21   | 2.310.548,63    | -77.451,87               | FR0010891317  |
| ENGIE SA 2,375 2026-05-19             | EUR    | 3.678.613,07       | 7.740,30   | 3.575.502,78    | -103.110,29              | FR0011911247  |
| INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16  | EUR    | 862.920,92         | 30.799,67  | 890.523,54      | 27.602,62                | XS2317069685  |
| INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-20  | EUR    | 4.317.651,06       | 140.023,96 | 4.386.688,32    | 69.037,26                | XS1785340172  |
| JAB HOLDINGS BV 5,000 2033-06-12      | EUR    | 2.332.403,67       | 62.054,56  | 2.479.297,38    | 146.893,71               | DE000A3LJPA8  |
| JOHN DEERE CAPITAL C 2,650 2024-06-24 | USD    | 1.482.677,57       | 23.920,27  | 1.366.840,82    | -115.836,75              | US24422ETT63  |
| JOHN DEERE CAPITAL C 4,150 2027-09-15 | USD    | 1.543.926,76       | 22.939,99  | 1.560.096,94    | 16.170,18                | US24422EWWK18 |
| JPMORGAN CHASE & CO 1,500 2025-01-27  | EUR    | 3.557.807,23       | 42.308,56  | 3.488.024,14    | -69.783,09               | XS1174469137  |
| LLOYDS BANK CORPORAT 4,125 2027-05-30 | EUR    | 1.816.356,41       | 45.225,22  | 1.871.720,93    | 55.364,52                | XS2628821873  |
| MITSUBISHI UFJ FINAN 2,193 2025-02-25 | USD    | 3.348.386,98       | 121.240,60 | 3.089.032,95    | -259.354,03              | US606822BN36  |
| MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27       | EUR    | 4.873.190,05       | 79.666,78  | 4.751.257,81    | -121.932,24              | XS1603892149  |
| NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12  | EUR    | 1.876.383,20       | 70.328,07  | 1.883.859,93    | 7.476,73                 | XS2407357768  |
| NORDEA BANK ABP 1,125 2025-02-12      | EUR    | 2.518.654,61       | 28.117,46  | 2.471.762,38    | -46.892,23               | XS1189263400  |
| NORDEA BANK ABP 4,125 2028-05-05      | EUR    | 2.552.700,42       | 69.016,67  | 2.635.602,04    | 82.901,62                | XS2618906585  |
| PACCAR FINANCIAL COR 4,450 2026-03-30 | USD    | 921.789,81         | 9.743,71   | 915.409,80      | -6.380,01                | US69371RS496  |
| ROYAL BANK OF CANADA 2,250 2024-11-01 | USD    | 3.351.191,49       | 94.992,83  | 3.089.036,02    | -262.155,47              | US78015K7C20  |
| RYANAIR DAC 0,875 2026-05-25          | EUR    | 2.483.993,02       | 68.654,18  | 2.458.691,44    | -25.301,58               | XS2344385815  |
| SANTANDER CONSUMER F 0,375 2025-01-17 | EUR    | 4.354.629,26       | 84.203,85  | 4.280.730,20    | -73.899,06               | XS2100690036  |
| SIEMENS FINANCIERING 1,375 2030-09-06 | EUR    | 2.907.112,80       | 24.570,20  | 2.787.134,13    | -119.978,67              | XS1874127902  |
| SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2026-11-09 | EUR    | 1.321.351,60       | 172,04     | 1.322.028,18    | 676,58                   | XS2553798443  |
| SNAM SPA 0,875 2026-10-25             | EUR    | 3.736.950,39       | 49.452,95  | 3.651.274,78    | -85.675,61               | XS1505573482  |

Quality Inversion Conservadora, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)



OP4861269

| Cartera Exterior                            | Divisa | Valoración inicial    | Intereses            | Valor razonable       | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         | CLASE |
|---|--------|-----------------------|----------------------|-----------------------|--------------------------|--------------|-------|
| SOCIETE GENERALE SA 0,750 2027-01-25        | EUR    | 2.391.711,33          | 70.664,90            | 2.337.237,48          | -54.473,85               | FR0013479276 |       |
| SOCIETE GENERALE SA 2,625 2025-01-22        | USD    | 3.235.509,62          | 153.710,16           | 3.015.433,23          | -220.076,39              | US83368RAV42 |       |
| SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02        | EUR    | 2.398.201,84          | 57.212,52            | 2.460.851,74          | 62.649,90                | FR001400IDW0 |       |
| SUMITOMO MITSUI FINA 1,546 2026-06-15       | EUR    | 7.407.957,57          | 106.706,77           | 7.256.228,03          | -151.729,54              | XS1426022536 |       |
| SUMITOMO MITSUI FINA 3,784 2026-03-09       | USD    | 1.462.798,73          | 29.625,62            | 1.349.370,64          | -113.428,09              | US86562MAC47 |       |
| TORONTO-DOMINION BAN 1,952 2030-04-08       | EUR    | 2.246.816,25          | 60.649,88            | 2.345.515,92          | 98.699,67                | XS2466350993 |       |
| TOTALENERGIES CAPITA 2,125 2029-09-18       | EUR    | 3.567.571,07          | 12.876,16            | 3.450.641,54          | -116.929,53              | XS1111559925 |       |
| VODAFONE GROUP PLC 0,900 2026-11-24         | EUR    | 2.662.848,24          | 59.455,76            | 2.673.656,60          | 10.808,36                | XS2002017361 |       |
| VODAFONE GROUP PLC 1,600 2031-07-29         | EUR    | 3.582.145,61          | 56.116,39            | 3.449.334,71          | -132.810,90              | XS1463101680 |       |
| VODAFONE GROUP PLC 2,200 2026-08-25         | EUR    | 3.719.127,82          | -591,12              | 3.633.045,19          | -86.082,63               | XS1372839214 |       |
| VOLKSWAGEN INTERNATI 1,875 2027-03-30       | EUR    | 3.036.161,13          | 60.792,18            | 2.944.655,79          | -91.505,34               | XS1586555945 |       |
| VOLKSWAGEN INTERNATI 3,250 2030-11-18       | EUR    | 2.916.619,07          | -15.341,40           | 2.793.776,66          | -122.842,41              | XS1910948329 |       |
| WELLS FARGO & CO 3,000 2026-04-22           | USD    | 6.574.922,68          | 176.937,78           | 6.097.951,49          | -476.971,19              | US949746RW34 |       |
| WESTPAC BANKING CORP 2,850 2026-05-13       | USD    | 1.480.251,59          | 28.140,79            | 1.366.051,89          | -114.199,70              | US961214CX95 |       |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>  |        | <b>962.612.443,68</b> | <b>20.588.602,76</b> | <b>948.470.635,55</b> | <b>-14.141.808,13</b>    |              |       |
| <b>Emissiones avaladas</b>                  |        |                       |                      |                       |                          |              |       |
| KREDITANSTALT FUER W -0,418 2028-11-09      | EUR    | 8.324.500,72          | -75.491,91           | 7.285.839,07          | -1.038.661,65            | DE000A3E5LU1 |       |
| KREDITANSTALT FUER W 1,565 2028-11-09       | EUR    | 5.054.282,02          | 141.020,26           | 4.901.323,82          | -152.958,20              | DE000A3E5LU1 |       |
| KREDITANSTALT FUER W 2,127 2028-11-09       | EUR    | 6.827.842,76          | 221.538,68           | 6.722.484,36          | -105.358,40              | DE000A3E5LU1 |       |
| KREDITANSTALT FUER W 2,484 2028-11-09       | EUR    | 6.674.740,19          | 172.806,95           | 6.668.783,73          | -5.956,46                | DE000A3E5LU1 |       |
| KREDITANSTALT FUER W 2,518 2028-11-09       | EUR    | 7.606.210,50          | 208.957,11           | 7.634.689,23          | 28.478,73                | DE000A3E5LU1 |       |
| <b>TOTALES Emissiones avaladas</b>          |        | <b>34.487.576,19</b>  | <b>668.831,09</b>    | <b>33.213.120,21</b>  | <b>-1.274.455,98</b>     |              |       |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b> |        |                       |                      |                       |                          |              |       |
| AMUNDI EUR CORPORATE                        | EUR    | 52.504.734,65         | -                    | 48.333.692,72         | -4.171.041,93            | LU1931975079 |       |
| AMUNDI EURO GOVERNME                        | EUR    | 139.468.456,44        | -                    | 146.370.465,12        | 6.902.008,68             | LU1650488494 |       |
| AMUNDI MSCI JAPAN UC                        | JPY    | 13.052.807,51         | -                    | 14.045.791,38         | 992.983,87               | LU1781541252 |       |
| AMUNDI S&P 500 II                           | USD    | 25.273.875,13         | -                    | 39.804.143,27         | 14.530.268,14            | LU0496786657 |       |
| AMUNDI S&P 500 UCITS                        | USD    | 24.237.872,47         | -                    | 39.552.313,85         | 15.314.441,38            | LU1681049018 |       |
| INVESCO S&P 500 UCIT                        | USD    | 31.608.976,08         | -                    | 39.788.858,86         | 8.179.882,78             | IE00B3YCGJ38 |       |
| ISHARES CORE S&P 500                        | USD    | 11.967.416,63         | -                    | 20.562.747,74         | 8.595.331,11             | IE00B5BMR087 |       |
| ISHARES EUR GOVT BON                        | EUR    | 139.279.801,91        | -                    | 145.016.482,52        | 5.736.680,61             | IE00B1FZS681 |       |
| ISHARES J.P. MORGAN                         | USD    | 71.596.363,68         | -                    | 71.078.894,63         | -517.469,05              | IE00BYXYK40  |       |
| ISHARES JP MORGAN EM                        | USD    | 18.476.430,67         | -                    | 19.095.960,65         | 619.529,98               | IE00BFZPF546 |       |
| ISHARES USD TREASURY                        | EUR    | 253.158.571,14        | -                    | 256.233.667,31        | 3.075.096,17             | IE00BDFK1573 |       |
| OSSIAM SHILLER BARCL                        | USD    | 27.950.970,48         | -                    | 42.358.953,67         | 14.407.983,19            | LU1079841513 |       |
| SPDR S&P US DIVIDEND                        | USD    | 4.619.982,66          | -                    | 4.422.489,55          | -197.493,11              | IE00B6YX5D40 |       |

Quality Inversion Conservadora, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)



OP4861270

| Cartera Exterior     | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| UBS LUX FUND SOLUTIO | JPY    | 12.851.753,79      | -         | 14.048.000,32   | 1.196.246,53             | LU0950671825 |
| VANGUARD S&P 500 UCI | USD    | 12.712.405,39      | -         | 20.611.580,00   | 7.899.174,61             | IE00B3XXRP09 |
| XTRACKERS II EUR COR | EUR    | 51.164.885,96      | -         | 49.223.645,52   | -1.941.240,44            | LU0478205379 |
| XTRACKERS MSCI JAPAN | JPY    | 10.878.688,73      | -         | 14.540.240,79   | 3.661.552,06             | LU0274209740 |
| XTRACKERS S&P 500 SW | USD    | 25.186.301,97      | -         | 39.789.050,33   | 14.602.748,36            | LU0490618542 |
| ALLIANZ ADVANCED FIX | EUR    | 142.793.386,70     | -         | 132.301.583,10  | -10.491.803,60           | LU2208987847 |
| ALLIANZ EUROPE EQUIT | EUR    | 1.281.420,80       | -         | 1.669.346,69    | 387.925,89               | LU0256883504 |
| AMUNDI EURO LIQUIDIT | EUR    | 43.683.337,30      | -         | 44.705.134,16   | 1.021.796,86             | FR0013508942 |
| AMUNDI INDEX MSCI EM | USD    | 27.611.571,69      | -         | 29.215.825,59   | 1.604.253,90             | LU2200579410 |
| AQR UCITS FUNDS II-S | EUR    | 53.000.050,00      | -         | 73.590.500,00   | 20.590.450,00            | LU2090063913 |
| AXA WORLD FUNDS - AC | EUR    | 14.670.577,91      | -         | 12.585.184,20   | -2.085.393,71            | LU0800573429 |
| AXA WORLD FUNDS - EU | EUR    | 31.270.567,51      | -         | 32.167.673,95   | 897.106,44               | LU0227127643 |
| BETAMINER BEHEDGED   | EUR    | 160.007.589,00     | -         | 136.078.865,56  | -23.928.723,44           | LU2053007915 |
| BETAMINER I          | EUR    | 185.931.390,41     | -         | 153.484.727,13  | -32.446.663,28           | LU1650062325 |
| BLACKROCK GLOBAL FUN | USD    | 11.056.401,06      | -         | 11.512.513,79   | 456.112,73               | LU2369862763 |
| BLACKROCK GLOBAL IND | EUR    | 206.171.235,73     | -         | 213.565.083,32  | 7.393.847,59             | LU1373035663 |
| BNP PARIBAS FUNDS EU | EUR    | 1.585.216,39       | -         | 1.641.013,56    | 55.797,17                | LU0212179997 |
| BNP PARIBAS FUNDS US | USD    | 3.822.586,10       | -         | 4.835.565,86    | 1.012.979,76             | LU0823411292 |
| BNP PARIBAS INSTICAS | EUR    | 57.201.280,05      | -         | 57.473.867,41   | 272.587,36               | LU2451852193 |
| BROWN ADVISORY US SU | USD    | 5.983.660,67       | -         | 7.098.311,84    | 1.114.651,17             | IE00BF1T6S03 |
| DPAM L - BONDS EMERG | EUR    | 10.836.170,19      | -         | 12.133.296,66   | 1.297.126,47             | LU0907928062 |
| FIDELITY FUNDS - EME | USD    | 12.967.855,77      | -         | 13.913.738,31   | 945.882,54               | LU0742536872 |
| FIDELITY FUNDS - INS | EUR    | 25.863.754,20      | -         | 32.027.546,09   | 6.163.791,89             | LU2038752072 |
| GLOBAL EVOLUTION FUN | EUR    | 15.869.346,27      | -         | 15.499.704,78   | -369.641,49              | LU0501220262 |
| GOLDMAN SACHS - SICA | EUR    | 21.262.801,98      | -         | 19.878.463,56   | -1.384.338,42            | LU1946820187 |
| GOLDMAN SACHS EMERGI | USD    | 22.119.975,70      | -         | 26.940.695,55   | 4.820.719,85             | LU0313358250 |
| GOLDMAN SACHS FUNDS  | EUR    | 56.467.327,29      | -         | 57.474.509,64   | 1.007.182,35             | IE00B96CNN65 |
| INSTITUTIONAL CASH S | EUR    | 154.502.980,73     | -         | 159.257.019,69  | 4.754.038,96             | IE00BMYPM319 |
| INVECO EURO CORPORA  | EUR    | 55.347.152,14      | -         | 59.281.047,38   | 3.933.895,24             | LU1451406505 |
| JPMORGAN FUNDS - EME | EUR    | 11.188.005,15      | -         | 12.096.878,30   | 908.873,15               | LU0332401396 |
| JPMORGAN FUNDS - EME | EUR    | 3.132.157,14       | -         | 2.804.491,77    | -327.665,37              | LU1306423655 |
| JPMORGAN FUNDS - EME | USD    | 7.289.822,42       | -         | 8.188.185,21    | 898.362,79               | LU0318933560 |
| JPMORGAN INVESTMENT  | EUR    | 7.876.183,76       | -         | 8.380.016,96    | 503.833,20               | LU1727360502 |
| JPMORGAN INVESTMENT  | USD    | 15.625.521,61      | -         | 21.700.533,18   | 6.075.011,57             | LU1727362110 |
| LUMYNA-MW TOPS MARKE | EUR    | 26.432.208,73      | -         | 26.295.088,35   | -137.120,38              | LU2367663650 |
| LYXOR NEWGCTS IRL PL | EUR    | 114.017.103,65     | -         | 115.431.951,56  | 1.414.847,91             | IE00BJVNJ924 |

Quality Inversion Conservadora, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                                    | Divisa | Valoración inicial      | Intereses                 | Valor razonable         | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---|--------|-------------------------|---------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------|
| M&G LUX INVESTMENT F                                | EUR    | 7.178.758,26            | -                         | 8.259.154,93            | 1.080.396,67             | LU1866903203 |
| M&G LUX INVESTMENT F                                | EUR    | 250.289.240,26          | -                         | 245.410.728,93          | -4.878.511,33            | LU2051031982 |
| MFS INVESTMENT FUNDS                                | EUR    | 24.375.685,50           | -                         | 32.212.591,43           | 7.836.905,93             | LU1993969606 |
| MUZINICH FUNDS - EME                                | EUR    | 15.679.630,65           | -                         | 14.909.223,84           | -770.406,81              | IE00BCCW0T67 |
| PICTET - EMERGING LO                                | EUR    | 10.925.962,55           | -                         | 11.507.252,94           | 581.290,39               | LU1970672843 |
| PICTET - SHORT TERM                                 | EUR    | 21.415.145,36           | -                         | 20.863.562,99           | -551.582,37              | LU2044298631 |
| ROBECO CAPITAL GROWT                                | EUR    | 4.903.097,38            | -                         | 5.418.477,09            | 515.379,71               | LU0312333569 |
| ROBECO CAPITAL GROWT                                | USD    | 8.817.612,53            | -                         | 13.165.430,72           | 4.347.818,19             | LU0226954369 |
| ROBECO CAPITAL GROWT                                | USD    | 11.029.793,99           | -                         | 11.831.333,99           | 801.540,00               | LU1036585435 |
| SCHRODER INTERNATION                                | USD    | 17.067.130,03           | -                         | 21.163.836,71           | 4.096.706,68             | LU2016221660 |
| SCHRODER ISF EMERGIN                                | USD    | 23.684.271,65           | -                         | 26.561.507,22           | 2.877.235,57             | LU1910290466 |
| SCHRODER ISF EURO CO                                | EUR    | 52.672.680,39           | -                         | 57.789.489,40           | 5.116.809,01             | LU0113258742 |
| VONTOBEL FCP-UCITS -                                | USD    | 54.802.208,51           | -                         | 64.915.091,31           | 10.112.882,80            | LU2264874418 |
| VONTOBEL FUND - EURO                                | EUR    | 27.255.776,17           | -                         | 28.783.735,20           | 1.527.959,03             | LU2132481388 |
| VONTOBEL FUND - MTX                                 | USD    | 21.278.850,94           | -                         | 19.507.000,90           | -1.771.850,04            | LU1767066605 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>2.984.234.777,51</b> | <b>- 3.110.403.758,98</b> | <b>3.110.403.758,98</b> | <b>126.168.981,47</b>    |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                       |        | <b>5.507.008.275,70</b> | <b>44.171.553,45</b>      | <b>5.628.626.656,67</b> | <b>121.618.380,97</b>    |              |

CLASE



OP4861271

Quality Inversion Conservadora, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP4861272

| Descripción   | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable      | Vencimiento del<br>contrato |
|---|--------|---------------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| <b>Futuros comprados</b>                                  |        |                                 |                         |                             |
| BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA                  | EUR    | 16.342.569,03                   | 16.603.620,00           | 07/03/2024                  |
| BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA                   | EUR    | 43.277.002,31                   | 43.470.360,00           | 07/03/2024                  |
| BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA                     | USD    | 391.382.958,00                  | 400.534.270,31          | 19/03/2024                  |
| BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA                      | USD    | 278.016.559,35                  | 281.150.188,17          | 28/03/2024                  |
| EUR-USD X-RATE 125000                                     | USD    | 854.791.132,95                  | 872.850.177,81          | 18/03/2024                  |
| S&P 500 INDEX 50  | USD    | 559.231.544,40                  | 569.023.986,95          | 15/03/2024                  |
| STXE 600 (EUR) Pr 50                                      | EUR    | 178.925.877,40                  | 180.572.730,00          | 15/03/2024                  |
| <b>TOTALES Futuros comprados</b>                          |        | <b>2.321.967.643,44</b>         | <b>2.364.205.333,24</b> |                             |
| <b>Emisión de opciones "put"</b>                          |        |                                 |                         |                             |
| CDI ITRAXX EUR S40 BOFA 1226 FÍSICA                       | EUR    | 108.030.000,00                  | 1.937.312,79            | 20/12/2026                  |
| <b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>                  |        | <b>108.030.000,00</b>           | <b>1.937.312,79</b>     |                             |
| CESTA INFLATION BARCLAYS                                  | USD    | 1.630.841,02                    | 0,00                    | 30/05/2028                  |
| TIPO DE INTERES FIJO                                      | EUR    | 14.000.000,00                   | 0,00                    | 07/04/2027                  |
| TIPO DE INTERES FIJO                                      | EUR    | 14.000.000,00                   | 0,00                    | 29/04/2027                  |
| TIPO DE INTERES FIJO                                      | USD    | 70.669.777,35                   | 0,00                    | 07/06/2027                  |
| <b>TOTALES</b>  |        | <b>100.300.618,37</b>           | <b>0,00</b>             |                             |
| <b>Futuros vendidos</b>                                   |        |                                 |                         |                             |
| BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA                   | EUR    | 53.272.800,00                   | 54.033.840,00           | 07/03/2024                  |
| <b>TOTALES Futuros vendidos</b>                           |        | <b>53.272.800,00</b>            | <b>54.033.840,00</b>    |                             |
| <b>Permutas financieras. Obligaciones a pagar</b>         |        |                                 |                         |                             |
| CESTA ALTERNATIVE RISK PREMIA NOMURA                      | USD    | 70.669.777,34                   | 1.020.993,13            | 07/06/2027                  |
| CESTA BEHEDGED GOLDMAN SACHS 0427                         | EUR    | 14.000.000,00                   | 11.328,80               | 29/04/2027                  |
| CESTA BEHEDGED MORGAN STANLEY 0427                        | EUR    | 14.000.000,00                   | 58.929,08               | 07/04/2027                  |
| CESTA INFLATION BARCLAYS                                  | USD    | 1.630.841,01                    | 0,00                    | 30/05/2028                  |
| <b>TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar</b> |        | <b>100.300.618,35</b>           | <b>1.091.251,01</b>     |                             |
| <b>TOTALES</b>  |        | <b>2.683.871.680,16</b>         | <b>2.421.267.737,04</b> |                             |



CLASE 8.ª



OP4861273

**Quality Inversion Conservadora, F.I.**

## **Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

#### **Situación, evolución de los mercados y actuación del fondo**

Los buenos datos macroeconómicos en EE.UU., unidos a una inflación subyacente más cercana al objetivo del 2%, han permitido que la Fed abaratara el coste de financiación a lo largo del semestre. En este contexto, la renta variable estadounidense ha continuado creciendo con fuerza (S&P +7,7%), aunque perdió un 2,5% en el mes de diciembre al enfriarse las expectativas de bajadas de tipos de la Fed en 2025. También ha tenido buen desempeño la bolsa española, con una subida del 6,0%. En cuanto a la deuda soberana de mayor calidad, los tipos a corto plazo han experimentado bajadas contundentes (la rentabilidad de los bonos a 2 años de EE.UU. y Alemania caen 51 y 75 puntos básicos), mientras que el mercado de crédito corporativo ha mostrado una fortaleza considerable (los diferenciales se han mantenido prácticamente planos).

Con respecto a las primas de riesgo periféricas, la española estrecha 23 puntos básicos hasta los 69 puntos básicos frente Alemania. En el mercado de divisas, destaca la apreciación global del dólar (2,5%) y la fuerte depreciación del EURUSD (-3,4% hasta 1,0354). Por último, en el mercado de materias primas llama la atención la subida del oro (+12,5% hasta 2624,50 dólares/onza), mientras que el Brent (74,10 dólares/barril) cierra el semestre en negativo (-14,5%).

Durante la segunda mitad del año, se llevó a cabo la revisión semestral de la cartera estratégica, donde las valoraciones relativas entre las distintas clases de activo tienen mayor protagonismo. En términos relativos de rentabilidad ajustada por riesgo, seguimos mostrando preferencia por el crédito y los bonos gubernamentales frente a la renta variable y la liquidez.

En crédito, mantenemos la preferencia por Grado de Inversión y en los plazos cortos de la curva de tipos. Por geografías, favorecemos tanto Europa como Estados Unidos. Además, seguimos posicionados en deuda corporativa emergente.

En lo que respecta a bonos de gobierno, tenemos posiciones en la zona euro y Estados Unidos. Además, continuamos posicionados en deuda de gobiernos de países emergentes, tanto en divisa local como en dólares, ya que ofrecen una rentabilidad atractiva ajustada por riesgo atractiva.

En lo referente a Alternativos, en línea con el camino iniciado hace varios años de dotar a las carteras de gran amplitud de opciones de inversión y diversificación, mantenemos posiciones en activos que descorrelacionan con activos tradicionales.

Desde un punto de vista táctico, donde entran en juego otros factores como el ciclo económico o la política monetaria, mantenemos posiciones sobreponderadas en renta variable, apoyándonos en un crecimiento económico resiliente y unos beneficios empresariales mejores de lo esperado. En lo referente a la divisa, mantenemos posiciones sobreponderadas en dólar frente al euro apoyándonos en unas expectativas de crecimiento saludable en Estados Unidos.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

#### **Perspectivas de mercado**

La palabra incertidumbre caracteriza, por el momento, la previsión económica y de mercados para 2025. Y opera en dos direcciones, lo que dificulta adoptar una apuesta decidida por un entorno más optimista o pesimista. Esto implica que el resultado final no tiene que ser necesariamente malo, entre otras cosas porque EE.UU. está en situación de volver a sorprender al alza con su crecimiento económico. Son varios los frentes sometidos a fuerzas contrapuestas, siendo el más relevante el del propio crecimiento económico global.



CLASE 8.ª



OP4861274

**Quality Inversion Conservadora, F.I.**

## **Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

Su mayor condicionante, dejando a un lado el riesgo geopolítico, serán las políticas que adopte la nueva administración Trump. En EE.UU. las rebajas de impuestos y la desregulación pueden incrementar el crecimiento económico, mientras que las subidas arancelarias y las restricciones a la inmigración pueden conllevar más inflación y menos crecimiento. La resultante puede ser favorable al crecimiento y las empresas, pero por el momento nos parece prudente situar la previsión del PIB 2025 para las principales economías en su crecimiento potencial de largo plazo o en una cifra cercana al mismo. En todo caso, las incertidumbres geopolíticas y económicas son de suficiente calado como para recomendar flexibilidad y adaptación a un entorno que puede ser muy cambiante, especialmente en el caso de Europa.

Como conclusión, tenemos por delante un 2025 que ahora mismo presenta bastante incertidumbre, pero cuyo resultado final no tiene por qué ser malo en términos de inversiones. Las bolsas siguen teniendo potencial de revalorización y la renta fija tiene rentabilidad esperada positiva, por lo que las carteras mixtas, incluidas las conservadoras, podrían obtener de nuevo rentabilidades positivas en 2025, tanto en términos nominales como reales. Desde un punto de vista de potencial de rentabilidad, las carteras de Asset Allocation ven por tanto como el horizonte de inversión a largo plazo se mantiene atractivo, especialmente para los perfiles conservadores, con mayor peso de activos de renta fija, donde a diferencia de la década anterior, mejora significativamente la posibilidad de cumplir con los objetivos de rentabilidad a largo plazo definidos en cada mandato.

### **Política remuneración 2024**

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 incentivar, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivar 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 incentivar 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.ª



OP4861275

## Quality Inversion Conservadora, F.I.

### Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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, la política general de remuneraciones prevé la posibilidad de que una parte sustancial (al menos el 50%) de la retribución variable anual del colectivo identificado sea abonado en instrumentos financieros (acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva u otros instrumentos financieros equivalentes). No obstante lo anterior, esta regla podrá exceptuarse, para todo el Colectivo Identificado o una parte del mismo, abonando el 100% de la retribución variable anual en efectivo, en aplicación del principio de proporcionalidad, de acuerdo con lo previsto en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Asimismo, un porcentaje del 40% de la retribución variable anual podrá quedar diferida por un periodo de 3 años. La retribución variable anual diferida se abonará, en su caso, de darse las condiciones para ello, una vez transcurrido cada uno de los años de diferimiento y no se abonará más rápidamente que de manera proporcional. Las reglas de diferimiento podrán exceptuarse, en aplicación del principio de proporcionalidad, en los casos establecidos en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

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 o del Grupo BBVA 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 en 2024 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 2024, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.952.639; remuneración variable: 6.256.415 y el número de beneficiarios han sido 210, de los cuales 191 han recibido remuneración variable. De esta, la remuneración agregada de los 2 altos cargos y otros 16 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 2024, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 550.906 euros de retribución fija y 303.529 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.688.719 euros de retribución fija y 1.031.175 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.

#### **Uso de instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.



CLASE 8.ª



OP4861276

**Quality Inversion Conservadora, F.I.**

## **Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

### **Gastos de I+D y medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

### **Acciones propias**

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

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024**

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.