

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

**QUALITY INVERSIÓN MODERADA, 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 MODERADA, FONDO DE INVERSIÓN

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de QUALITY INVERSIÓN MODERADA, 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. 01/25/03198

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 Nº S0530)



Jaume Pallerols Cat
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 22702)

24 de abril de 2025



CLASE 8.ª



OP4863630

Quality Inversion Moderada, 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



OP4863631

Quality Inversion Moderada, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	8.598.649.154,37	8.576.844.021,34
Deudores	146.806.513,88	185.546.285,91
Cartera de inversiones financieras	8.245.514.300,70	8.245.119.896,33
Cartera interior	695.031.151,62	607.162.995,37
Valores representativos de deuda	524.844.393,18	371.635.895,28
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	170.186.758,44	235.527.100,09
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	7.491.803.369,95	7.584.222.928,84
Valores representativos de deuda	2.532.720.476,88	2.871.633.548,10
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4.955.180.882,19	4.710.627.499,60
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	3.902.010,88	1.961.881,14
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	58.679.779,13	53.733.972,12
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	206.328.339,79	146.177.839,10
TOTAL ACTIVO	8.598.649.154,37	8.576.844.021,34

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



OP4863632

CLASE 8.ª

Quality Inversion Moderada, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	8.587.750.755,10	8.558.465.566,89
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8.587.750.755,10	8.558.465.566,89
Capital	-	-
Partícipes	7.958.658.559,45	7.864.067.170,34
Prima de emisión	-	-
Reservas	173.444,06	173.444,06
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	628.918.751,59	694.224.952,49
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	10.898.399,27	18.378.454,45
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	10.865.884,95	16.774.102,81
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	1.504.268,86
Periodificaciones	32.514,32	100.082,78
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	8.598.649.154,37	8.576.844.021,34
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	3.097.180.094,11	4.231.440.981,43
Compromisos por operaciones largas de derivados	2.768.105.371,81	3.972.536.830,39
Compromisos por operaciones cortas de derivados	329.074.722,30	258.904.151,04
Otras cuentas de orden	3.879.072.771,82	4.253.729.178,94
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	1.013.460,84	2.998.126,65
Valores recibidos en garantía por la IIC	3.332.598,60	2.176.231,59
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	407.310.944,77	895.702.940,50
Otros	3.467.415.767,61	3.352.851.880,20
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	6.976.252.865,93	8.485.170.160,37

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



CLASE 8.ª



OP4863633

Quality Inversion Moderada, F.I.

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

(Expresado en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	852.605,39	761.456,86
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-119.628.390,00	-120.498.475,08
Comisión de gestión	-110.655.233,21	-111.461.695,72
Comisión de depositario	-8.511.941,07	-8.573.976,58
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-461.215,72	-462.802,78
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	-118.775.784,61	-119.737.018,22
Ingresos financieros	122.379.805,61	102.993.637,74
Gastos financieros	-87.300,97	-103.129,42
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	670.794.657,41	623.016.613,32
Por operaciones de la cartera interior	27.079.255,58	37.432.615,44
Por operaciones de la cartera exterior	640.271.654,40	588.310.459,93
Por operaciones con derivados	3.443.747,43	-2.726.462,05
Otros	-	-
Diferencias de cambio	10.548.754,76	-2.298.499,21
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-51.199.382,77	93.841.862,53
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-17.307,22	-58.730,16
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-2.437.954,13	-1.884.480,92
Resultados por operaciones con derivados	-50.139.527,13	95.774.457,92
Otros	1.395.405,71	10.615,69
Resultado financiero	752.436.534,04	817.450.484,96
Resultado antes de impuestos	633.660.749,43	697.713.466,74
Impuesto sobre beneficios	-4.741.997,84	-3.488.514,25
RESULTADO DEL EJERCICIO	628.918.751,59	694.224.952,49

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 Moderada, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	628.918.751,59	694.224.952,49
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	628.918.751,59	694.224.952,49

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	9.335.866.002,58	173.444,06	-	-890.749.459,86	-	8.445.289.986,78
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	9.335.866.002,58	173.444,06	-	-890.749.459,86	-	8.445.289.986,78
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	694.224.952,49	-	694.224.952,49
Aplicación del resultado del ejercicio	-890.749.459,86	-	-	890.749.459,86	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	723.669.289,85	-	-	-	-	723.669.289,85
Reembolsos	-1.304.718.662,23	-	-	-	-	-1.304.718.662,23
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	7.864.067.170,34	173.444,06	-	694.224.952,49	-	8.558.465.566,89
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7.864.067.170,34	173.444,06	-	694.224.952,49	-	8.558.465.566,89
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	628.918.751,59	-	628.918.751,59
Aplicación del resultado del ejercicio	694.224.952,49	-	-	-694.224.952,49	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	877.193.869,37	-	-	-	-	877.193.869,37
Reembolsos	-1.476.827.432,75	-	-	-	-	-1.476.827.432,75
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	7.958.658.559,45	173.444,06	-	628.918.751,59	-	8.587.750.755,10

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.ª



OP4863634



OP4863635

CLASE 8.ª

Quality Inversion Moderada, 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 Moderada, F.I., se constituyó en España el 10 de septiembre de 2007 bajo la denominación social de BBVA Quality Cartera Moderada BP, F.I. modificándose dicha denominación por la actual el 22 de noviembre de 2016. Tiene su domicilio social en Calle Azul, 4, Madrid.

El 3 de marzo de 2017, de acuerdo con el proyecto de fusión por la absorción autorizado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, Quality Inversión Moderada, F.I. (Fondo absorbente) absorbió a CX Multiactiu 70, F.I. (Fondo Absorbido).

La fusión por absorción se hizo efectiva el 28 de abril de 2017, con disolución sin liquidación del Fondo absorbido y con la transmisión en bloque de todos sus activos y pasivos del Fondo absorbente, sucediendo éste título universal en todos sus derechos y obligaciones al Fondo absorbido. Como consecuencia de esta fusión, Quality Inversión Moderada, F.I. adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de CX Multiactiu 70, F.I. quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de este Fondo.

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 3907, 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



OP4863636

Quality Inversion Moderada, 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 pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- 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
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	1,30%	1,30%
Comisión de depositaría		
Sobre patrimonio custodiado	0,10%	0,10%

Durante el ejercicio 2024, el Fondo ha percibido 853 miles de euros (761 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



OP4863637

Quality Inversion Moderada, 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.^a



OP4863638

Quality Inversion Moderada, 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 auto-regulación de la entidad y códigos de conducta aplicables a las actividades de esta.



CLASE 8.ª



OP4863639

Quality Inversion Moderada, F.I.

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

- Riesgo operacional: definido como aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

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



OP4863640

Quality Inversion Moderada, 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



OP4863641

Quality Inversion Moderada, 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.

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



CLASE 8.^a



OP4863642

Quality Inversion Moderada, F.I.

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

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.

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.



CLASE 8.ª



OP4863643

Quality Inversion Moderada, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.



OP4863644

CLASE 8.ª

Quality Inversion Moderada, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

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.

I) 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	110.059.836,07	126.415.367,20
Administraciones públicas deudoras	36.452.749,43	58.760.283,15
Otros	293.928,38	370.635,56
	146.806.513,88	185.546.285,91

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 IIC en cartera pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

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



CLASE 8.^a



OP4863645

Quality Inversion Moderada, F.I.

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

	2024	2023
Administraciones públicas acreedoras	4.741.997,84	3.488.514,25
Otros	6.123.887,11	13.285.588,56
	10.865.884,95	16.774.102,81

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

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	4.741.997,84	3.488.514,25
	4.741.997,84	3.488.514,25

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.

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

7. Tesorería

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



CLASE 8.ª



OP4863646

Quality Inversion Moderada, F.I.

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

(Expresada en euros)

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	212.654.888,36	174.908.696,75
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	15.100.643,01	-4.049.568,03
Cuentas en divisa	-21.427.191,58	-24.681.289,62
	206.328.339,79	146.177.839,10

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	8.587.750.755,10	8.558.465.566,89
Número de participaciones	606.194.136,40	650.547.991,44
Valor liquidativo por participación	14,17	13,16
Número de partícipes	241.120	251.545

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

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.



CLASE 8.ª



OP4863647

Quality Inversion Moderada, F.I.

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

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.

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



CLASE 8.ª



OP4863648

Quality Inversion Moderada, F.I.

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

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.

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



CLASE 8.^a
ACTIVOS



OP4863649

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
AUTONOMOUS COMMUNITY 3,462 2034-04-3	EUR	38.134.301,68	1.100.880,30	39.010.207,77	875.906,09	ES000001010M4
KINGDOM OF SPAIN 0,500 2031-10-31	EUR	17.678.378,85	526.403,92	18.282.236,35	603.857,50	ES0000012I32
KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	77.681.706,46	2.391.908,51	80.478.258,32	2.796.551,86	ES0000012B88
KINGDOM OF SPAIN 3,100 2031-07-30	EUR	61.071.020,55	795.635,35	62.442.324,50	1.371.303,95	ES0000012N43
KINGDOM OF SPAIN 3,450 2034-10-31	EUR	89.075.260,44	457.443,54	90.202.421,69	1.127.161,25	ES0000012N35
TOTALES Deuda pública		283.640.667,98	5.272.271,62	290.415.448,63	6.774.780,65	
Renta fija privada cotizada						
BANKINTER SA 3,500 2032-09-10	EUR	2.311.908,00	24.145,04	2.317.162,33	5.254,33	ES0213679OR9
BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	2.320.091,63	25.611,70	2.376.674,38	56.582,75	ES0213679OP3
IBERCAJA BANCO SA 4,375 2028-07-30	EUR	811.061,43	13.589,53	826.209,59	15.148,16	ES0344251022
INMOBILIARIA COLONIA 0,750 2029-06-22	EUR	3.302.421,00	62.782,22	3.391.779,56	89.358,56	ES0239140025
UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	3.521.204,31	135.227,63	3.593.035,66	71.831,35	ES0380907040
UNICAJA BANCO SA 3,500 2029-09-12	EUR	2.211.706,00	22.881,46	2.213.128,02	1.422,02	ES0380907081
UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	1.458.788,00	55.567,40	1.480.818,61	22.030,61	ES0280907033
UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	2.425.280,40	85.386,63	2.460.848,96	35.568,56	IT0005570988
TOTALES Renta fija privada cotizada		18.362.460,77	425.191,61	18.659.657,11	297.196,34	
Adquisición temporal de activos						
KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	215.770.052,12	-	215.769.287,44	-764,68	ES0L02509054
TOTALES Adquisición temporal de activos		215.770.052,12	-	215.769.287,44	-764,68	
Acciones y participaciones Directiva						
BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	102.433.363,56	-	109.075.069,77	6.641.706,21	ES0117091035
BINDEX EUROPA INDICE	EUR	37.799.618,42	-	61.111.688,67	23.312.070,25	ES0114564000
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		140.232.981,98	-	170.186.758,44	29.953.776,46	
TOTAL Cartera Interior		658.006.162,85	5.697.463,23	695.031.151,62	37.024.988,77	

Quality Inversion Moderada, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP4863650

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
FEDERAL REPUBLIC OF -0,168 2031-08-15	EUR	4.060.754,74	-18.759,49	3.493.397,14	-567.357,60	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 1,305 2031-08-15	EUR	1.144.345,71	43.205,37	1.091.139,93	-53.205,78	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 1,621 2031-08-15	EUR	1.096.533,30	45.586,04	1.056.646,96	-39.886,34	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 1,835 2031-08-15	EUR	2.471.349,80	92.421,73	2.407.998,17	-63.351,63	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 1,905 2031-08-15	EUR	2.750.573,22	111.291,16	2.702.440,64	-48.132,58	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 2,000 2026-12-10	EUR	68.908.669,42	257.305,39	68.850.331,25	-58.338,17	DE000BU22072
FEDERAL REPUBLIC OF 2,200 2028-04-13	EUR	31.615.182,85	596.554,48	31.954.497,57	339.314,72	DE000BU25000
FEDERAL REPUBLIC OF 2,600 2034-08-15	EUR	22.841.658,10	274.265,84	22.349.756,55	-491.901,55	DE000BU2Z031
FEDERAL REPUBLIC OF 2,700 2026-09-17	EUR	85.683.590,46	913.385,62	86.067.804,39	384.213,93	DE000BU22064
FRENCH REPUBLIC 0,268 2031-11-25	EUR	18.106.062,69	146.283,96	15.137.288,55	-2.968.774,14	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	72.948.505,53	2.687.243,88	72.361.015,40	-587.490,13	FR001400AIN5
FRENCH REPUBLIC 1,184 2030-11-25	EUR	13.406.286,76	465.066,32	12.244.517,25	-1.161.769,51	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 1,680 2030-11-25	EUR	3.564.515,41	178.983,94	3.384.665,27	-179.850,14	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 1,796 2031-11-25	EUR	4.507.854,28	235.698,18	4.236.700,68	-271.153,60	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 2,115 2030-11-25	EUR	3.918.566,25	213.982,31	3.761.216,94	-157.349,31	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 2,120 2027-02-25	EUR	43.243.341,75	1.867.783,02	42.989.561,98	-253.779,77	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC 2,160 2027-02-25	EUR	35.258.790,13	1.635.797,52	35.149.605,08	-109.185,05	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC 2,187 2031-11-25	EUR	4.788.872,20	270.599,43	4.556.008,16	-232.864,04	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 2,222 2030-11-25	EUR	8.800.166,90	397.400,28	8.465.380,85	-334.786,05	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 2,259 2031-11-25	EUR	10.779.756,76	497.197,73	10.263.022,46	-516.734,30	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 2,260 2030-11-25	EUR	9.820.618,60	469.760,88	9.504.375,42	-316.243,18	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 2,333 2031-11-25	EUR	12.041.978,86	581.670,45	11.527.172,77	-514.806,09	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 2,500 2030-05-25	EUR	45.884.675,61	800.780,82	45.889.093,50	4.417,89	FR0011883966
FRENCH REPUBLIC 2,750 2029-02-25	EUR	101.267.796,61	2.340.093,96	101.187.693,00	-80.103,61	FR001400HI98
FRENCH REPUBLIC 3,000 2034-11-25	EUR	37.098.493,00	160.185,43	37.485.285,48	386.792,48	FR001400QMF9
FRENCH REPUBLIC 5,500 2029-04-25	EUR	27.080.005,23	392.691,74	27.127.578,62	47.573,39	FR00000571218
KINGDOM OF BELGIUM -0,474 2027-10-22	EUR	6.180.265,66	-105.427,80	5.727.641,80	-452.623,86	BE0000351602
KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	64.039.729,99	2.393.791,40	64.615.492,30	575.762,31	BE0000347568
KINGDOM OF BELGIUM 1,328 2027-10-22	EUR	2.047.282,84	85.672,89	2.008.343,71	-38.939,13	BE0000351602
KINGDOM OF BELGIUM 1,816 2027-10-22	EUR	1.824.717,68	84.953,40	1.799.755,40	-24.962,28	BE0000351602
KINGDOM OF BELGIUM 2,197 2027-10-22	EUR	4.048.892,49	177.166,09	4.024.946,11	-23.946,38	BE0000351602
KINGDOM OF BELGIUM 2,203 2027-10-22	EUR	4.519.013,24	215.574,67	4.513.092,13	-5.921,11	BE0000351602
REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20	EUR	16.153.912,86	617.919,00	16.127.607,14	-26.305,72	AT0000A1VKG0
REPUBLIC OF AUSTRIA 2,500 2029-10-20	EUR	79.913.836,60	634.013,44	80.030.935,57	117.098,97	AT0000A3EPP2
REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2029-09-15	EUR	29.412.565,40	610.206,64	29.778.850,13	366.284,73	FI4000369467
REPUBLIC OF FINLAND 2,500 2030-04-15	EUR	55.173.574,12	485.424,67	55.374.766,64	201.192,52	FI4000577952
REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	14.692.902,20	408.259,67	13.948.350,40	-744.551,80	IE00BKFCV899
REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	27.439.558,09	945.806,95	27.403.546,47	-36.011,62	IT0005390874
REPUBLIC OF ITALY 0,950 2032-06-01	EUR	43.241.048,30	701.704,33	44.288.311,22	1.047.262,92	IT0005466013
REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	45.247.647,61	676.130,10	47.065.352,92	1.817.705,31	IT0005340929

Quality Inversion Moderada, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP4863651

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
REPUBLIC OF ITALY 2,800 2029-06-15	EUR	63.644.818,41	818.636,41	66.327.609,42	2.682.791,01	IT0005495731
REPUBLIC OF ITALY 3,150 2031-11-15	EUR	85.361.667,20	342.154,29	85.477.507,95	115.840,75	IT0005619546
REPUBLIC OF ITALY 3,350 2029-07-01	EUR	62.661.884,90	1.006.296,24	63.227.436,47	565.551,57	IT0005584849
REPUBLIC OF ITALY 4,000 2030-11-15	EUR	68.315.159,20	146.497,30	70.245.436,52	1.930.277,32	IT0005561888
UNITED STATES OF AME 1,250 2028-04-15	USD	28.697.159,94	143.036,24	28.924.609,74	227.449,80	US91282CGW55
UNITED STATES OF AME 2,125 2029-04-15	USD	28.646.641,66	174.602,07	28.789.803,86	143.162,20	US91282CKL45
UNITED STATES OF AME 2,375 2028-10-15	USD	28.626.190,30	179.069,65	28.803.027,71	176.837,41	US91282CJH51
FEDERAL REPUBLIC OF 3,381 2025-02-19	EUR	53.205.896,56	1.544.121,36	53.264.478,64	58.582,08	DE000BU0E147
TOTALES Deuda pública		1.486.183.309,42	27.942.085,00	1.487.011.096,26	827.786,84	
Renta fija privada cotizada						
3M CO 2,000 2025-02-14	USD	599.610,04	38.337,91	595.087,93	-4.522,11	US88579YBH36
7-ELEVEN INC 0,950 2026-02-10	USD	824.609,57	79.930,64	821.734,47	-2.875,10	US817826AC47
A2A SPA 0,625 2031-07-15	EUR	2.340.729,15	63.944,25	2.416.639,30	75.910,15	XS2364001078
A2A SPA 4,500 2030-09-19	EUR	3.722.031,58	31.199,01	3.813.426,37	91.394,79	XS2534976886
ABBVIE INC 2,950 2026-11-21	USD	551.844,96	18.417,78	591.757,86	39.912,90	US00287YBV02
ABBVIE INC 4,250 2028-11-14	USD	611.776,89	5.602,18	648.572,70	36.795,81	US00287YBF51
ABERTIS INFRASTRUCT 4,125 2029-08-07	EUR	1.967.365,76	42.117,23	2.070.152,61	102.786,85	XS2582860909
ADOBE INC 2,150 2027-02-01	USD	440.026,38	24.549,75	436.439,94	-3.586,44	US00724PAC32
AEROPORTS DE PARIS S 2,750 2030-04-02	EUR	1.980.691,94	40.288,23	1.954.528,76	-26.163,18	FR0013505633
AIB GROUP PLC 4,625 2035-05-20	EUR	1.808.235,80	49.375,10	1.804.910,47	-3.325,33	XS2823235085
AIB GROUP PLC 5,250 2031-10-23	EUR	2.930.117,75	20.323,05	2.926.144,74	-3.973,01	XS2707169111
AIR LEASE CORP 2,875 2026-01-15	USD	581.423,78	35.410,99	604.377,14	22.953,36	US00914AAJ16
AIR LIQUIDE FINANCE 2,875 2032-09-16	EUR	2.785.885,42	40.284,22	2.828.712,80	42.827,38	FR001400CND2
ALLY FINANCIAL INC 5,800 2025-05-01	USD	331.459,67	2.677,18	329.423,00	-2.036,67	US02005NBJ81
AMAZON.COM INC 1,000 2026-05-12	USD	1.234.937,53	93.425,94	1.228.938,67	-5.998,86	US023135BX34
AMERICAN EXPRESS CO 3,125 2026-05-20	USD	1.123.022,76	21.757,22	1.180.684,67	57.661,91	US025816CF44
AMERICAN EXPRESS CO 5,532 2030-04-25	USD	613.476,36	5.133,92	644.714,95	31.238,59	US025816DU02
AMERICAN HONDA FINAN 1,000 2025-09-10	USD	1.236.606,35	106.575,67	1.229.527,71	-7.078,64	US02665WDN83
AMERICAN TOWER CORP 0,500 2028-01-15	EUR	2.847.642,20	112.560,65	2.953.009,62	105.367,42	XS2227905903
AMERICAN TOWER CORP 1,450 2026-09-15	USD	728.057,26	28.081,92	762.336,96	34.279,70	US03027XBR08
AMERICAN TOWER CORP 3,900 2030-05-16	EUR	3.428.229,86	79.817,15	3.515.890,08	87.660,22	XS2830466137
AMERICAN TOWER CORP 4,100 2034-05-16	EUR	2.467.993,71	61.577,07	2.564.076,53	96.082,82	XS2830466301
AMGEN INC 5,507 2026-03-02	USD	478.384,76	10.090,10	493.455,91	15.071,15	US031162DN74
AP MOLLER - MAERSK A 3,750 2032-03-05	EUR	3.752.996,89	111.872,64	3.807.920,84	54.923,95	XS2776890902
AP MOLLER - MAERSK A 4,125 2036-03-05	EUR	3.280.036,92	107.731,91	3.393.807,93	113.771,01	XS2776891207
APPLE INC 3,200 2027-05-11	USD	1.701.071,33	42.048,44	1.787.916,99	86.845,66	US037833CR93
ARCELORMITTAL SA 3,500 2031-12-13	EUR	1.088.881,14	1.949,94	1.081.675,34	-7.205,80	XS2954183039
ARKEMA SA 3,500 2034-09-12	EUR	1.481.666,00	16.089,65	1.481.582,26	-83,74	FR001400SUS4
AROUNDTOWN SA 1,625 2028-01-31	EUR	2.111.533,51	81.643,20	2.127.078,16	15.544,65	XS1761721262
ASAHI GROUP HOLDINGS 0,541 2028-10-23	EUR	2.265.221,41	90.621,44	2.325.812,46	60.591,05	XS2242747348
ASTRAZENECA FINANCE 1,200 2026-05-28	USD	573.244,97	30.826,92	607.176,37	33.931,40	US04636NAA19

Quality Inversion Moderada, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP4863652

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	4.411.887,39	107.668,30	4.378.713,38	-33.174,01	XS2180007549
AT&T INC 2,300 2027-06-01	USD	819.790,11	42.652,73	814.984,82	-4.805,29	US00206RUX17
AUTOSTRADE PER LITA 4,625 2036-02-28	EUR	2.253.007,42	88.220,51	2.311.492,76	58.485,34	XS2775027472
AUTOSTRADE PER LITA 4,750 2031-01-24	EUR	2.345.757,53	107.608,30	2.471.414,39	125.656,86	XS2579897633
AXA SA 3,375 2047-07-06	EUR	2.142.253,43	35.569,19	2.168.181,11	25.927,68	XS1346228577
BANCA POPOLARE DI SO 4,125 2030-06-04	EUR	1.183.262,37	27.732,01	1.207.090,62	23.828,25	IT0005597395
BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2036-02-08	EUR	2.288.299,00	101.544,42	2.396.842,84	108.543,84	XS2762369549
BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2033-09-15	EUR	6.688.247,76	101.873,59	6.813.621,86	125.374,10	XS2636592102
BANCO DE SABADELL SA 1,125 2027-03-11	EUR	2.112.422,00	95.270,70	2.178.491,97	66.069,97	XS2228245838
BANCO DE SABADELL SA 3,500 2031-05-27	EUR	1.911.361,00	5.956,82	1.903.182,70	-8.178,30	XS2947089012
BANCO DE SABADELL SA 4,250 2030-09-13	EUR	2.850.445,82	32.072,81	2.905.608,18	55.162,36	XS2782109016
BANCO DE SABADELL SA 5,000 2029-06-07	EUR	1.521.002,67	41.911,11	1.591.373,14	70.370,47	XS2598331242
BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	2.581.748,36	65.900,50	2.580.447,17	-1.301,19	XS1201001572
BANCO SANTANDER SA 3,250 2029-04-02	EUR	3.610.210,00	28.185,76	3.606.027,56	-4.182,44	XS2908735504
BANCO SANTANDER SA 3,500 2028-01-09	EUR	1.898.517,00	66.748,26	1.922.132,49	23.615,49	XS2743029253
BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18	EUR	2.707.866,60	29.054,93	2.772.402,19	64.535,59	XS2705604077
BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	3.757.495,14	126.757,36	3.865.866,52	108.371,38	XS2751667150
BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	2.308.846,89	47.592,54	2.443.950,20	135.103,31	XS2626699982
BANK OF AMERICA CORP 0,654 2031-10-26	EUR	2.122.086,17	84.139,90	2.139.010,42	16.924,25	XS2248451978
BANK OF AMERICA CORP 0,694 2031-03-22	EUR	1.813.935,88	27.565,31	1.852.837,21	38.901,33	XS2321427408
BANK OF AMERICA CORP 1,197 2026-10-24	USD	2.576.856,65	134.271,60	2.766.718,80	189.862,15	US06051GJK67
BANK OF AMERICA CORP 1,776 2027-05-04	EUR	2.893.056,06	67.091,83	2.902.957,37	9.901,31	XS1602547264
BANK OF AMERICA CORP 2,551 2028-02-04	USD	592.512,60	18.630,41	638.053,69	45.541,09	US06051GKJ75
BANK OF AMERICA CORP 3,648 2029-03-31	EUR	2.115.280,92	32.705,80	2.116.954,81	1.673,89	XS2148370211
BANK OF AMERICA CORP 3,950 2025-04-21	USD	917.197,90	33.486,27	977.354,67	60.156,77	US06051GFP90
BANK OF AMERICA CORP 3,974 2030-02-07	USD	988.489,37	16.398,78	974.066,37	5.577,00	US06051GHO55
BANK OF MONTREAL 5,203 2028-02-01	USD	1.226.345,95	27.373,60	1.282.918,16	56.572,21	US06368LGV27
BANK OF NEW YORK MEL 4,414 2026-07-24	USD	809.443,85	25.012,02	866.509,15	57.065,30	US06406RBJ59
BANK OF NOVA SCOTIA/ 4,500 2025-12-16	USD	299.702,06	6.613,97	311.132,21	11.430,15	US064159HB54
BANK OF NOVA SCOTIA/ 4,750 2026-02-02	USD	588.878,70	18.602,77	619.080,95	30.202,25	US06417XAN12
BANK OF NOVA SCOTIA/ 5,250 2028-06-12	USD	526.951,92	1.230,96	556.546,56	29.594,64	US06418GAD97
BANQUE FEDERATIVE DU 3,875 2032-06-16	EUR	2.507.506,00	69.268,46	2.586.320,97	78.814,97	FR001400AY79
BARCLAYS PLC 0,577 2029-08-09	EUR	1.959.103,28	72.299,14	2.052.214,33	93.111,05	XS2373642102
BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	2.675.894,27	92.104,07	2.844.265,57	168.371,30	XS2321466133
BARCLAYS PLC 3,941 2036-01-31	EUR	1.486.314,49	9.118,36	1.494.722,57	8.408,08	XS2931242569
BARCLAYS PLC 4,347 2035-05-08	EUR	982.677,13	26.606,08	1.005.087,45	22.410,32	XS2815894154
BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	2.972.644,72	54.428,41	3.127.713,97	155.069,25	XS2662538425
BARCLAYS PLC 4,973 2036-05-31	EUR	1.181.703,99	33.725,25	1.220.130,92	38.426,93	XS2831195644
BAYER AG 1,125 2030-01-06	EUR	1.950.459,06	97.455,84	1.978.697,97	28.238,91	XS2199266268
BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	2.989.652,97	39.143,17	3.049.540,00	59.887,03	XS2630112014
BAYER AG 4,625 2033-05-26	EUR	1.691.283,50	45.092,59	1.746.896,02	55.612,52	XS2630111719

Quality Inversion Moderada, F.I.

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



OP4863653

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BAYER US FINANCE II 4,250 2025-12-15	USD	1.200.301,49	32.754,89	1.192.674,78	-7.626,71	US07274NAJ28
BECTON DICKINSON & C 3,828 2032-06-07	EUR	2.642.943,11	57.071,71	2.700.533,47	57.590,36	XS2839004368
BERKSHIRE HATHAWAY F 2,300 2027-03-15	USD	346.330,11	10.434,34	361.611,36	15.281,25	US084664CZ24
BMW US CAPITAL LLC 2,800 2026-04-11	USD	911.453,20	37.922,53	954.809,52	43.356,32	US05565EAH80
BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	2.428.998,19	98.612,27	2.478.703,43	49.705,24	FR00140005J1
BNP PARIBAS SA 0,875 2030-07-11	EUR	2.241.950,36	88.868,57	2.248.394,31	6.443,95	FR0014007LK5
BNP PARIBAS SA 2,125 2027-01-23	EUR	2.250.251,00	64.748,07	2.259.849,56	9.598,56	FR0013398070
BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	4.180.230,29	139.973,24	4.320.677,03	140.446,74	FR0014009HA0
BNP PARIBAS SA 2,591 2028-01-20	USD	1.202.907,29	54.878,36	1.279.146,71	76.239,42	US09659W2T04
BNP PARIBAS SA 4,375 2026-05-12	USD	587.795,14	17.346,71	612.625,88	24.830,74	US05565AAR41
BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	2.644.707,16	14.437,23	2.771.791,87	127.084,71	FR001400LZ16
BP CAPITAL MARKETS A 3,017 2027-01-16	USD	570.648,03	20.877,41	602.864,93	32.216,90	US10373QAV23
BP CAPITAL MARKETS P 1,637 2029-06-26	EUR	2.638.100,90	53.127,20	2.687.239,70	49.138,80	XS1637863546
BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	1.690.361,77	32.952,07	1.764.742,68	74.380,91	XS2193661324
BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2049-06-22	EUR	2.087.318,00	52.751,45	2.257.846,23	170.528,23	XS2193662728
BPCE SA 1,625 2029-03-02	EUR	3.001.836,85	122.631,09	3.053.269,93	51.433,08	FR0014008PK4
BPCE SA 4,750 2034-06-14	EUR	1.222.946,00	30.377,91	1.279.538,97	56.592,97	FR001400IJ13
BPCE SA 4,875 2026-04-01	USD	587.316,83	22.069,91	616.263,54	28.946,71	US05578QAE35
BPCE SA 5,125 2035-01-25	EUR	2.617.223,27	117.841,46	2.612.631,83	-4.591,44	FR001400FB22
BRISTOL-MYERS SQUIBB 3,400 2029-07-26	USD	614.483,85	11.692,76	641.837,38	27.353,53	US110122CPT7
BRITISH TELECOMMUNIC 3,750 2031-05-13	EUR	2.288.044,91	65.280,53	2.403.434,59	115.389,68	XS2582814039
BROADCOM INC 5,050 2029-07-12	USD	631.502,40	14.838,41	650.719,24	19.216,84	US11135FBX87
CAIXABANK SA 3,625 2032-09-19	EUR	4.103.002,00	41.427,03	4.116.995,72	13.993,72	XS2902578249
CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	3.322.617,77	95.170,39	3.375.991,11	53.373,34	XS2623501181
CAIXABANK SA 5,000 2029-07-19	EUR	2.627.968,44	45.310,53	2.668.221,32	40.252,88	XS2649712689
CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14	EUR	4.337.292,29	-6.905,50	4.523.552,55	186.260,26	XS25555187801
CAIXABANK SA 6,125 2034-05-30	EUR	2.159.406,00	68.247,17	2.175.370,36	15.964,36	XS2630417124
CANADIAN IMPERIAL BA 3,450 2027-04-07	USD	572.137,87	16.973,41	607.653,96	35.516,09	US13607HR618
CAPITAL ONE FINANCIÁ 3,750 2027-03-09	USD	804.125,55	35.735,18	807.598,66	3.473,11	US14040HBN44
CARGILL INC 0,750 2026-02-02	USD	572.987,55	51.666,93	571.201,40	-1.786,15	US141781BN33
CARMILA SA 5,500 2028-10-09	EUR	3.507.080,28	48.991,62	3.734.987,34	227.907,06	FR001400L1E0
CARREFOUR SA 3,625 2032-10-17	EUR	2.600.015,00	26.850,18	2.592.613,21	-7.401,79	FR001400SID8
CATERPILLAR FINANCIÁ 3,600 2027-08-12	USD	1.129.337,01	20.428,28	1.175.230,01	45.893,00	US14913R9A32
CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	2.278.663,67	70.330,45	2.310.964,46	32.300,79	XS2800064912
CHARLES SCHWAB CORP/ 0,900 2026-03-11	USD	1.020.204,17	86.320,25	1.014.554,39	-5.649,78	US808513BF16
CHEVRON CORP 2,954 2026-05-16	USD	714.163,08	24.958,73	709.863,73	-4.299,35	US166764BL33
CIE DE SAINT-GOBAIN 3,375 2030-04-08	EUR	3.596.420,89	90.712,65	3.638.809,43	42.388,54	XS2796609787
CIE DE SAINT-GOBAIN 3,500 2029-01-18	EUR	4.134.867,08	128.076,52	4.191.268,10	56.401,02	XS2576245281
CISCO SYSTEMS INC/DE 4,800 2027-02-26	USD	599.248,49	10.251,58	636.688,57	37.440,08	US17275RBQ48
CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08	EUR	3.395.825,44	110.741,11	3.424.133,08	28.307,64	XS2063232727
CITIGROUP INC 3,106 2026-04-08	USD	1.598.950,24	68.693,24	1.615.415,99	16.465,75	US172967MQ12

Quality Inversion Moderada, F.I.

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



OP4863654

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CITIGROUP INC 3,875 2025-03-26	USD	833.524,27	35.743,07	857.599,83	24.075,56	US172967JL61
CITIGROUP INC 3,887 2028-01-10	USD	1.790.589,53	36.237,52	1.854.440,42	63.850,89	US172967LD18
COCA-COLA CO/THE 3,375 2027-03-25	USD	557.548,07	15.070,40	552.836,06	-4.712,01	US191216CR95
COENTREPRISE DE TRAN 1,500 2028-07-29	EUR	2.144.838,00	58.007,09	2.132.834,60	-12.003,40	FR0013264421
COMCAST CORP 2,350 2027-01-15	USD	71.159,49	3.584,84	75.733,94	4.574,45	US20030NBW02
COMCAST CORP 3,250 2032-09-26	EUR	3.232.442,17	27.009,36	3.227.160,32	-5.281,85	XS2909746310
COMCAST CORP 4,150 2028-10-15	USD	920.039,95	9.206,10	966.288,20	46.248,25	US20030NCT63
COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	2.884.195,49	74.536,57	2.954.943,57	70.748,08	DE000CZ45W57
COMMERZBANK AG 3,875 2035-10-15	EUR	1.502.763,00	12.060,66	1.485.276,32	-17.486,68	DE000CZ45Y30
COMMERZBANK AG 4,125 2037-02-20	EUR	895.843,00	4.123,09	894.995,72	-847,28	DE000CZ45Y55
COMMERZBANK AG 4,625 2031-01-17	EUR	505.513,00	22.010,50	524.610,39	19.097,39	DE000CZ439T8
COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25	EUR	916.526,67	35.149,28	955.541,74	39.015,07	DE000CZ439B6
COMMONWEALTH BANK OF 4,266 2034-06-04	EUR	2.305.006,94	55.113,14	2.354.219,32	49.212,38	XS2831094706
CONSTELLATION ENERGY 3,250 2025-06-01	USD	273.311,65	11.258,08	271.507,63	-1.804,02	US30161MAS26
CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	2.928.986,66	59.875,65	2.968.957,23	39.970,57	XS2630117328
COOPERATIEVE RABOBAN 0,875 2028-05-05	EUR	5.451.034,72	174.676,63	5.477.071,57	26.036,85	XS2168285000
CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2029-01-26	EUR	1.598.560,00	13.116,18	1.595.758,58	-2.801,42	FR001400SVD1
CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2031-01-23	EUR	1.108.572,89	17.838,65	1.115.904,84	7.331,95	FR001400RMM3
CREDIT AGRICOLE SA 5,500 2033-08-28	EUR	2.023.496,76	36.816,21	2.115.175,02	91.678,26	FR001400KDS4
CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2031-07-11	EUR	2.920.967,88	59.885,51	3.066.971,76	146.003,88	XS2648077191
CROWN CASTLE INC 1,350 2025-07-15	USD	358.081,23	24.599,91	370.126,37	12.045,14	US22822VAS07
CVS HEALTH CORP 2,875 2026-06-01	USD	823.652,95	33.677,15	814.779,69	-8.873,26	US126650CU24
DAIMLER TRUCK INTERN 3,875 2029-06-19	EUR	3.502.431,00	75.640,76	3.620.366,43	117.935,43	XS2623221228
DANONE SA 1,000 2049-12-16	EUR	713.556,00	3.366,08	757.042,69	43.486,69	FR0014005EJ6
DANSKE BANK A/S 1,375 2027-02-17	EUR	2.816.864,52	93.237,43	2.882.550,26	65.685,74	XS24443438051
DANSKE BANK A/S 4,625 2034-05-14	EUR	3.654.902,26	105.881,76	3.773.814,98	118.912,72	XS2764457664
DELL INTERNATIONAL L 6,020 2026-06-15	USD	744.345,73	-3.382,81	744.794,23	448,50	US24703TAD81
DEUTSCHE BANK AG/NEW 5,706 2028-02-08	USD	1.236.373,35	27.336,38	1.289.432,50	53.059,15	US251526CV96
DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	2.271.340,80	115.075,08	2.336.165,90	64.825,10	DE000DL19VT2
DEUTSCHE BANK AG 1,750 2030-11-19	EUR	2.000.137,00	65.099,87	2.055.462,64	55.325,64	DE000DL19VS4
DEUTSCHE BANK AG 4,000 2028-07-12	EUR	504.015,40	9.076,13	509.698,53	5.683,13	DE000A383J95
DIGITAL INTREPID HOL 0 625 2031-07-15	EUR	1.491.072,42	60.273,42	1.439.671,74	-51.400,68	XS2280835260
DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23	EUR	3.212.760,46	134.298,25	3.306.774,41	94.013,95	XS2306517876
DNB BANK ASA 3,625 2027-02-16	EUR	1.606.396,05	55.640,34	1.621.548,91	15.152,86	XS2588099478
DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	1.680.949,61	10.191,81	1.732.657,08	51.707,47	XS2698148702
DOLLAR TREE INC 4,000 2025-05-15	USD	221.152,18	5.806,87	219.495,01	-1.657,17	US256746AG33
DSV FINANCE BV 3,250 2030-11-06	EUR	2.003.512,90	9.378,63	2.010.087,81	6.574,91	XS2932834604
DSV FINANCE BV 3,375 2032-11-06	EUR	885.603,20	4.308,33	887.770,94	2.167,74	XS2932836211
DUKE ENERGY CORP 5,000 2027-12-08	USD	358.182,94	1.604,50	382.455,81	24.272,87	US26441CBW47
DUPONT DE NEMOURS IN 4,493 2025-11-15	USD	287.815,67	1.433,72	304.834,37	17.018,70	US26078JAC45
E.ON SE 0,350 2030-02-28	EUR	2.978.272,66	132.568,38	2.968.767,81	-9.504,85	XS2047500926

Quality Inversion Moderada, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP4863655

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
E.ON SE 3,125 2030-03-05	EUR	3.515.138,00	34.141,52	3.481.027,90	-34.110,10	XS2895631567
E.ON SE 3,750 2036-01-15	EUR	1.532.010,61	56.082,27	1.550.533,24	18.522,63	XS2747600109
EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	1.263.727,68	78.427,85	1.313.597,80	49.870,12	XS2306601746
EASYJET PLC 3,750 2031-03-20	EUR	2.321.524,99	71.271,27	2.373.845,01	52.320,02	XS2783118131
EBAY INC 1,900 2025-03-11	USD	497.076,61	35.016,79	493.220,68	-3.855,93	US278642AV58
EDP SA 3,875 2028-06-26	EUR	2.723.518,00	53.905,09	2.782.738,94	59.220,94	PTEDPUOM0008
EDP SERVICIOS FINANC 4,375 2032-04-04	EUR	2.648.313,21	86.420,43	2.787.133,70	138.820,49	XS2699159351
ELECTRICITE DE FRANC 3,625 2025-10-13	USD	815.051,54	31.763,43	809.570,08	-5.481,46	US268317AS33
ELECTRICITE DE FRANC 4,250 2032-01-25	EUR	2.754.623,28	104.013,74	2.832.255,15	77.631,87	FR001400FDB0
ELEVANCE HEALTH INC 2,375 2025-01-15	USD	375.056,76	23.772,19	372.392,23	-2.664,53	US036752AJ29
ENBRIDGE INC 2,500 2025-01-15	USD	282.792,37	19.935,57	280.714,99	-2.077,38	US29250NAY13
ENBW INTERNATIONAL F 4,300 2034-05-23	EUR	2.800.159,71	72.426,55	2.940.405,52	140.245,81	XS2722717555
ENEL FINANCE INTERNA 0,750 2030-06-17	EUR	1.560.815,92	68.150,38	1.624.705,69	63.889,77	XS2353182293
ENEL FINANCE INTERNA 4,625 2027-06-15	USD	1.176.796,90	16.477,03	1.228.021,34	51.224,44	US29278GAW87
ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	2.119.072,59	56.988,86	2.292.026,16	172.953,57	XS2228373671
ENERGY TRANSFER LP 2,900 2025-05-15	USD	289.223,57	13.772,60	307.902,69	18.679,12	US29278NAP87
ENGIE SA 1,500 2049-11-30	EUR	2.176.836,36	25.639,91	2.372.922,42	196.086,06	FR0014000RR2
ENGIE SA 3,625 2031-03-06	EUR	3.834.440,60	112.177,77	3.873.507,41	39.066,81	FR001400QJB9
ENGIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	2.034.628,05	3.211,19	2.053.697,03	19.068,98	FR001400MF86
ENGIE SA 4,750 2030-06-14	EUR	3.299.350,00	86.963,59	3.415.251,82	115.901,82	FR001400QOK5
ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	2.791.771,86	141.130,88	2.875.500,84	83.728,98	XS2344735811
ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	2.229.807,47	68.268,24	2.343.469,93	113.662,46	XS2242929532
ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	2.082.349,21	30.619,35	2.316.441,42	234.092,21	XS2242931603
ENI SPA 4,250 2033-05-19	EUR	3.190.465,50	90.924,32	3.372.311,20	181.845,70	XS2623956773
ENERGY CORP 0,900 2025-09-15	USD	342.124,55	32.550,79	340.419,37	-1.705,18	US29364GAM50
EQUINIX INC 2,900 2026-11-18	USD	231.295,77	9.973,40	248.389,57	17.093,80	US29444UBD72
EQUINOR ASA 1,750 2026-01-22	USD	820.524,66	56.889,14	815.018,66	-5.506,00	US29446MAJ18
ESB FINANCE DAC 1,125 2030-06-11	EUR	2.133.815,54	60.968,58	2.090.995,61	-42.819,93	XS2009861480
EVERSOURCE ENERGY 2,900 2027-03-01	USD	286.963,95	12.287,20	303.997,14	17.033,19	US300040WQA15
EWE AG 0,250 2028-06-08	EUR	3.933.750,33	192.717,94	3.981.113,15	47.362,82	DE000A3E5L98
EXXON MOBIL CORP 3,294 2027-03-19	USD	570.726,72	11.836,89	601.220,86	30.494,14	US30231GBJ04
FASSTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	2.230.607,37	83.589,61	2.240.284,87	9.677,50	XS2050448336
FCC SERVICIOS MEDIO 3,715 2031-10-08	EUR	2.328.228,20	20.240,79	2.341.830,26	13.602,06	XS2905583014
FEDEX CORP 1,625 2027-01-11	EUR	2.231.025,84	66.249,87	2.233.121,93	2.096,09	XS1319820541
FERROVIAL SE 4,375 2030-09-13	EUR	3.093.578,65	41.113,22	3.238.020,86	144.442,21	XS2680945479
FIDELITY NATIONAL IN 1,150 2026-03-01	USD	819.610,78	76.945,07	819.220,31	-390,47	US31620MBR60
FIDELITY NATIONAL IN 2,000 2030-05-21	EUR	3.260.785,53	111.267,70	3.309.429,50	48.643,97	XS1843435923
FLORIDA POWER & LIGHT 2,850 2025-04-01	USD	588.374,30	28.581,99	594.114,55	-4.259,75	US341081FZ53
FORD MOTOR CO 4,346 2026-12-08	USD	1.219.173,63	14.870,77	1.272.556,78	53.383,15	US345370CR99
FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14	EUR	1.918.884,05	73.090,95	1.953.784,52	34.900,47	XS2767246908
FRESENIUS FINANCE IR 0,875 2031-10-01	EUR	1.805.790,62	46.222,19	1.867.771,59	61.980,97	XS2325562697

Quality Inversion Moderada, F.I.

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



OP4863656

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FRESENIUS SE & CO KG 2,875 2030-05-24	EUR	3.856.532,02	127.054,26	4.069.942,54	213.410,52	XS2482872251
GENERAL MILLS INC 5,500 2028-10-17	USD	255.084,98	2.237,70	268.446,87	13.361,89	US370334CW20
GENERAL MOTORS FINAN 2,350 2027-02-26	USD	1.752.279,24	112.627,06	1.850.983,08	98.703,84	US37045XDR44
GENERAL MOTORS FINAN 4,000 2030-07-10	EUR	2.437.515,90	44.478,82	2.486.060,10	48.544,20	XS2816031160
GILEAD SCIENCES INC 3,650 2026-03-01	USD	816.117,04	29.267,94	811.614,37	-4.502,67	US375558BF95
GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26	EUR	2.960.994,49	152.438,98	2.989.093,02	28.098,53	XS2292954893
GOLDMAN SACHS GROUP 0,875 2029-05-09	EUR	1.871.294,21	36.977,60	1.903.931,19	32.636,98	XS2404642923
GOLDMAN SACHS GROUP 3,615 2028-03-15	USD	1.811.651,50	31.764,71	1.891.699,55	80.048,05	US38141GZFR1
GOLDMAN SACHS GROUP 4,250 2025-10-21	USD	347.848,61	9.238,50	370.553,69	22.705,08	US38141GVR28
GOLDMAN SACHS GROUP 5,727 2030-04-25	USD	921.351,10	7.665,61	965.712,33	44.361,23	US38141GA872
H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	3.336.261,97	120.974,05	3.334.431,44	-1.830,53	XS2243299463
H&M FINANCE BV 4,875 2031-10-25	EUR	3.810.460,22	20.880,43	3.852.076,33	41.616,11	XS2704918478
HCA INC 3,125 2027-03-15	USD	607.418,57	16.153,33	634.154,57	26.736,00	US404119CH01
HEIDELBERG MATERIALS 4,875 2033-11-21	EUR	2.383.590,47	11.856,61	2.560.083,69	176.493,22	XS2721465271
HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06	EUR	2.130.525,17	107.179,39	2.148.739,86	18.214,69	XS2384269366
HEINEKEN NV 4,125 2035-03-23	EUR	2.052.859,16	67.229,08	2.167.850,82	114.991,66	XS2599169922
HEWLETT PACKARD ENTE 1,750 2026-04-01	USD	596.540,92	33.408,22	622.613,77	26.072,85	US42824CBK45
HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31	EUR	1.831.569,29	45.915,13	1.891.758,06	60.188,77	DE000A383EL9
HOME DEPOT INC/THE 2,800 2027-09-14	USD	352.840,93	15.040,87	363.538,92	10.697,99	US437076BT82
HONEYWELL INTERNATIO 1,350 2025-06-01	USD	1.238.112,89	86.009,64	1.227.970,90	-10.141,99	US438516CB04
HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	1.832.958,65	53.056,39	1.860.824,34	27.865,69	XS2486589596
HSBC HOLDINGS PLC 3,125 2028-06-07	EUR	2.122.119,40	42.877,97	2.138.437,87	16.318,47	XS1428953407
HSBC HOLDINGS PLC 3,445 2030-09-25	EUR	5.139.752,28	45.975,54	5.152.583,06	12.830,78	XS2904540775
HSBC HOLDINGS PLC 4,787 2032-03-10	EUR	2.056.600,36	81.824,79	2.207.165,44	150.565,08	XS2597114284
HSBC HOLDINGS PLC 6,161 2029-03-09	USD	1.880.494,08	30.152,51	1.942.036,93	61.542,85	US404280DU06
IBERDROLA FINANZAS S 3,000 2031-09-30	EUR	4.080.990,00	31.272,26	4.070.784,48	-10.205,52	XS2909822194
IBERDROLA FINANZAS S 3,375 2035-09-30	EUR	2.884.375,00	24.697,37	2.874.539,49	-9.835,51	XS2909822277
IBERDROLA FINANZAS S 4,247 2034-08-28	EUR	2.916.180,00	10.919,00	2.935.654,28	19.474,28	XS2949317676
IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2049-10-28	EUR	2.117.744,00	39.459,14	2.237.958,51	120.214,51	XS2244941063
IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2049-04-28	EUR	2.110.662,80	55.241,64	2.326.573,43	215.910,63	XS2244941147
ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	5.658.869,24	252.710,51	5.805.845,12	146.975,88	XS2390506546
ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	2.476.198,19	53.581,52	2.589.489,16	113.290,97	XS2079079799
ING GROEP NV 3,375 2032-11-19	EUR	1.494.988,00	5.804,64	1.492.730,70	-2.257,30	XS2941482569
ING GROEP NV 3,875 2029-08-12	EUR	2.217.819,70	32.410,10	2.258.184,09	40.364,39	XS2764264607
ING GROEP NV 4,000 2035-02-12	EUR	3.190.542,38	114.819,50	3.293.374,25	102.831,87	XS2764264789
ING GROEP NV 4,375 2034-08-15	EUR	2.005.921,64	32.523,37	2.050.358,82	44.437,18	XS2818300407
INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	2.180.963,51	97.692,47	2.208.326,60	27.363,09	XS1808395930
INTEL CORP 2,450 2029-11-15	USD	632.008,24	5.257,56	649.458,64	17.450,40	US458140BH27
INTEL CORP 4,875 2028-02-10	USD	599.863,31	11.830,84	627.635,38	27.772,07	US458140CE86
INTERNATIONAL BUSINE 1,750 2031-01-31	EUR	2.138.425,14	64.643,59	2.106.482,55	-31.942,59	XS1945110861
INTERNATIONAL BUSINE 3,450 2026-02-19	USD	774.606,93	31.978,31	767.860,89	-6.746,04	US459200JG74

Quality Inversion Moderada, F.I.

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



OP4863657

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2032-09-16	EUR	2.447.502,98	26.460,70	2.460.624,47	13.121,49	IT0005611550
IREN SPA 3,875 2032-07-22	EUR	1.908.231,48	32.594,71	1.955.695,14	47.463,66	XS2752472436
ITALGAS SPA 3,125 2029-02-08	EUR	3.374.522,75	103.263,95	3.418.262,37	43.739,62	XS2760773411
JPMORGAN CHASE & CO 1,001 2031-07-25	EUR	2.568.423,45	87.026,16	2.571.934,63	3.511,18	XS2033262622
JPMORGAN CHASE & CO 1,638 2028-05-18	EUR	2.648.045,27	68.529,87	2.655.568,40	7.523,13	XS1615079974
JPMORGAN CHASE & CO 3,674 2028-06-06	EUR	3.026.275,37	62.045,28	3.061.977,44	35.702,07	XS2838379712
JPMORGAN CHASE & CO 4,125 2026-12-15	USD	1.032.039,28	18.197,16	1.107.609,57	75.570,29	US46625HJZ47
JPMORGAN CHASE & CO 4,323 2028-04-26	USD	1.745.790,23	23.563,57	1.850.749,40	104.959,17	US46647PDA12
JPMORGAN CHASE & CO 4,565 2030-06-14	USD	2.352.647,81	5.972,34	2.382.511,19	29.863,38	US46647PDF09
KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23	EUR	1.634.305,85	-1.988,21	1.652.779,88	18.474,03	BE0002900810
KBC GROUP NV 4,375 2030-04-19	EUR	1.617.885,85	49.383,86	1.678.096,03	60.210,18	BE0002935162
KONINKLIJKE KPN NV 3,875 2036-02-16	EUR	2.314.737,00	77.460,10	2.342.700,88	27.963,88	XS27644455619
LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	1.436.239,95	35.275,40	1.462.726,80	26.486,85	XS2815980664
LLOYDS BANKING GROUP 5,462 2028-01-05	USD	1.034.664,29	27.404,77	1.036.713,33	2.049,04	US53944YAZ60
LOGICOR FINANCING SA 0,875 2031-01-14	EUR	2.309.536,03	88.357,29	2.424.497,11	114.961,08	XS2286012849
LOGICOR FINANCING SA 4,625 2028-07-25	EUR	3.737.476,20	70.668,78	3.827.621,60	90.145,40	XS2753547673
LONZA FINANCE INTERN 3,250 2030-09-04	EUR	3.565.729,80	36.953,93	3.576.862,23	11.132,43	BE6355213644
LOWE'S COS INC 4,000 2025-04-15	USD	276.850,90	7.009,83	274.791,38	-2.059,52	US548661DT10
MACQUARIE GROUP LTD 1,340 2027-01-12	USD	572.328,91	33.837,99	622.664,18	50.335,27	US55608JAF95
MARATHON PETROLEUM C 4,700 2025-05-01	USD	273.931,01	5.043,33	272.163,33	-1.767,68	US556585ABH41
MARS INC 2,700 2025-04-01	USD	346.090,44	18.243,03	343.620,41	-2.470,03	US571676AA35
MCDONALD'S CORP 2,375 2029-05-31	EUR	2.236.139,98	59.418,62	2.261.732,10	25.592,12	XS2486285294
MCDONALD'S CORP 3,375 2025-05-26	EUR	660.760,50	19.205,64	655.414,45	-5.346,05	US58013MEU45
MCDONALD'S CORP 4,125 2035-11-28	EUR	1.624.263,59	6.372,31	1.677.653,44	53.389,85	XS2726263911
MEDIOBANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	2.045.397,48	90.055,83	2.093.702,06	48.304,58	XS2729836234
MERCK KGAA 2,875 2079-06-25	EUR	2.746.120,49	47.718,79	2.909.342,17	163.221,68	XS2011260705
MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01	EUR	1.436.946,56	80.143,04	1.578.294,11	141.347,55	XS2347367018
METLIFE INC 3,000 2025-03-01	USD	567.336,34	25.527,04	563.090,95	-4.245,39	US59156RBM97
MICROSOFT CORP 2,400 2026-08-08	USD	1.234.452,28	58.857,93	1.224.065,54	-10.386,74	US594918BR43
MIZUHO FINANCIAL GRO 2,226 2026-05-25	USD	717.740,16	42.229,38	730.360,04	12.619,88	US60687YBD04
MONDELEZ INTERNATIONAL 0,250 2029-09-09	EUR	3.185.725,34	143.659,34	3.215.325,81	29.600,47	XS2384723263
MONDI FINANCE EUROPE 2,375 2028-04-01	EUR	2.094.121,26	74.551,60	2.131.255,16	37.133,90	XS2151059206
MORGAN STANLEY 0,497 2031-02-07	EUR	2.161.382,40	98.448,69	2.169.314,27	7.931,87	XS2292263121
MORGAN STANLEY 1,593 2027-05-04	USD	2.964.518,60	145.835,65	3.181.487,28	216.968,68	US61772BAB99
MORGAN STANLEY 4,350 2026-09-08	USD	577.233,10	15.701,15	615.727,34	38.494,24	US6174467Y92
MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	1.943.495,06	72.866,40	2.007.365,65	63.870,59	XS2595028536
MORGAN STANLEY 5,164 2029-04-20	USD	615.268,33	6.607,34	647.448,49	32.180,16	US61747YFD22
MPLX LP 1,750 2026-03-01	USD	824.000,37	68.750,19	824.861,46	861,09	US55336VBR06
NATIONAL GRID ELECTR 0,823 2032-07-07	EUR	2.949.361,77	127.191,76	3.069.892,53	120.530,76	XS2200513070
NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	3.611.202,32	123.777,95	3.668.573,48	57.371,16	XS2575973776
NATIONAL RURAL UTILI 4,450 2026-03-13	USD	259.667,07	7.183,92	270.243,02	10.575,95	US63743HFF03

Quality Inversion Moderada, F.I.

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



OP4863658

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NATURGY FINANCE IBER 3,250 2030-10-02	EUR	5.914.331,00	46.509,12	5.904.311,71	-10.019,29	XS2908177145
NATWEST GROUP PLC 1,043 2032-09-14	EUR	1.279.955,08	39.378,64	1.366.797,63	86.842,55	XS2382950330
NATWEST GROUP PLC 3,575 2032-09-12	EUR	3.494.842,38	37.020,32	3.509.608,33	14.765,95	XS2898838516
NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	1.660.795,36	60.154,21	1.701.045,07	40.249,71	XS2596599063
NESTE OYJ 3,875 2031-05-21	EUR	4.130.424,52	97.375,26	4.162.487,10	32.062,58	XS2718201515
NETFLIX INC 3,875 2029-11-15	EUR	2.075.677,77	14.119,84	2.178.968,70	103.290,93	XS1989380172
NETFLIX INC 5,875 2028-11-15	USD	597.602,99	838,64	631.777,87	34.174,88	US64110LAT35
NISOURCE INC 0,950 2025-08-15	USD	344.479,24	31.472,27	342.151,20	-2.328,04	US65473PAK12
NOVARTIS CAPITAL COR 2,000 2027-02-14	USD	572.026,62	24.704,10	602.656,29	30.629,67	US66989HQA11
NVIDIA CORP 3,200 2026-09-16	USD	805.704,09	27.827,83	801.120,13	-4.583,96	US67066GAE44
ORACLE CORP 2,500 2025-04-01	USD	1.543.277,06	93.569,67	1.531.774,41	-11.502,65	US68389XBT19
ORACLE CORP 6,150 2029-11-09	USD	614.009,01	2.823,66	642.278,88	28.269,87	US68389XCH61
ORANGE SA 1,750 2049-09-19	EUR	2.719.264,49	55.427,58	2.870.833,25	151.568,76	FR0013447877
ORANGE SA 1,875 2030-09-12	EUR	2.191.201,00	30.716,31	2.155.964,27	-35.236,73	FR0013359239
ORANGE SA 4,500 2049-04-10	EUR	2.008.497,64	64.923,78	2.040.240,15	31.742,51	FR001400XS4
PACIFIC GAS AND ELEC 3,150 2026-01-01	USD	346.040,47	21.376,64	370.109,06	24.068,59	US694308JP35
PENSKE TRUCK LEASING 4,000 2025-07-15	USD	407.140,93	23.465,99	406.249,36	-891,57	US709599BJ27
PEPSICO INC 2,250 2025-03-19	USD	536.730,93	28.467,73	532.629,58	-4.101,35	US713448EQ79
PEPSICO INC 2,375 2026-10-06	USD	560.459,51	23.595,75	558.392,78	-2.066,73	US713448DN57
PERNOD RICARD SA 3,625 2034-05-07	EUR	4.695.008,13	111.346,29	4.719.252,55	24.244,42	FR001400PX57
PFIZER INVESTMENT EN 4,450 2028-05-19	USD	573.263,48	4.758,55	607.785,57	34.522,09	US716973AC67
PNC FINANCIAL SERVIC 2,600 2026-07-23	USD	598.847,10	35.998,60	597.405,73	-1.441,37	US693475AX33
PPG INDUSTRIES INC 1,200 2026-03-15	USD	287.583,03	19.366,11	307.473,21	19.890,18	US693506BU04
PRAEMIA HEALTHCARE S 5,500 2028-09-19	EUR	2.754.704,54	40.089,46	2.880.691,02	125.986,48	FR001400KL23
QUALCOMM INC 3,250 2027-05-20	USD	345.954,36	6.669,58	364.874,32	18.919,96	US747525AU71
RCI BANQUE SA 3,875 2030-09-30	EUR	6.948.537,41	67.727,21	6.975.055,36	26.517,95	FR001400SSO4
RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	1.331.378,78	33.924,54	1.377.959,67	46.580,89	FR001400IEQ0
ROBERT BOSCH GMBH 4,000 2035-06-02	EUR	1.220.206,53	26.600,86	1.249.878,59	29.672,06	XS2629470845
ROYAL BANK OF CANADA 4,950 2029-02-01	USD	917.288,58	20.915,38	964.159,03	46.870,45	US78016HZV58
RTX CORP 3,500 2027-03-15	USD	809.314,22	28.157,82	804.077,75	-5.236,47	US75513ECH27
RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	5.320.179,96	135.906,66	5.452.958,35	132.778,39	XS2482887879
SABINE PASS LIQUEFAC 5,625 2025-03-01	USD	84.401,90	1.419,40	84.189,16	-212,74	US785592AM87
SANDOZ FINANCE BV 3,250 2029-09-12	EUR	2.553.118,22	24.965,91	2.572.804,23	19.686,01	XS2900391777
SANTANDER HOLDINGS U 2,490 2028-01-06	USD	900.093,24	34.808,06	970.431,37	70.338,13	US80282KBC99
SARTORIUS FINANCE BV 4,375 2029-09-14	EUR	3.361.485,88	39.666,27	3.448.912,91	87.427,03	XS2676395077
SHELL INTERNATIONAL 2,875 2026-05-10	USD	598.091,97	22.153,01	593.338,89	-4.753,08	US822582BT82
SIMON PROPERTY GROUP 3,300 2026-01-15	USD	229.735,68	10.550,35	244.912,42	15.176,74	US828807CW58
SKANDINAVISKA ENSKIL 4,500 2034-11-27	EUR	1.352.817,93	5.571,81	1.399.176,47	46.358,54	XS2774448521
SNAM SPA 3,375 2031-11-26	EUR	2.571.641,92	8.052,21	2.560.958,20	-10.683,72	XS2944871586
SNAM SPA 4,500 2049-12-10	EUR	2.599.814,00	6.274,77	2.652.456,74	52.642,74	XS2896350175
SOCIETE GENERALE SA 1,000 2030-11-24	EUR	2.013.231,32	42.982,80	2.103.147,34	89.916,02	FR0014000OZ2

Quality Inversion Moderada, F.I.

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



OP4863659

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SOCIETE GENERALE SA 3,625 2030-11-13	EUR	2.007.450,00	9.256,45	1.993.197,80	-14.252,20	FR001400U1Q3
SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	4.290.278,70	50.107,99	4.387.960,10	97.681,40	FR001400KZQ1
SOCIETE GENERALE SA 5,519 2028-01-19	USD	1.041.323,85	25.850,75	1.043.435,56	2.111,71	US83368RBV33
SOUTHERN CALIFORNIA 4,700 2027-06-01	USD	345.601,14	1.462,59	366.954,05	21.352,91	US842400HQ95
SOUTHERN CO/THE 3,250 2026-07-01	USD	346.291,83	16.813,31	369.849,47	23.557,64	US842587CV72
STANDARD CHARTERED P 1,200 2031-09-23	EUR	4.644.364,32	137.357,43	4.961.687,05	317.322,73	XS2319954710
STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	1.892.324,14	38.697,06	1.956.155,88	63.831,74	XS2183818637
STANDARD CHARTERED P 4,196 2032-03-04	EUR	1.724.030,41	59.181,65	1.772.627,90	48.597,49	XS2744121273
STARBUCKS CORP 2,450 2026-06-15	USD	394.331,13	17.997,09	391.945,44	-2.385,69	US855244AK58
STATE STREET CORP 5,272 2026-08-03	USD	577.331,80	12.889,10	617.752,00	40.420,20	US857477CD34
STELLANTIS NV 3,375 2028-11-19	EUR	3.820.945,14	14.823,36	3.823.977,43	3.032,29	XS2937307929
STELLANTIS NV 4 250 2031-06-16	EUR	2.183.946,08	53.832,26	2.249.957,95	66.011,87	XS2634690114
SUEZ SACA 1,875 2027-05-24	EUR	3.389.535,13	122.113,50	3.421.376,36	31.841,23	FR001400AFL5
SUEZ SACA 4,500 2033-11-13	EUR	1.214.862,50	6.880,53	1.274.020,83	59.158,33	FR001400LZO4
SVENSKA HANDELSBANKE 5,000 2034-08-16	EUR	939.014,82	18.144,71	993.550,23	54.535,41	XS2667124569
SYDNEY AIRPORT FINAN 3,750 2032-04-30	EUR	1.313.968,45	33.736,65	1.352.695,53	38.727,08	XS2809670172
SYNCHRONY FINANCIAL 4,500 2025-07-23	USD	325.574,73	19.019,74	325.209,91	-364,82	US87165BAG86
SYSCO CORP 3,300 2026-07-15	USD	561.095,52	28.597,59	560.171,89	-923,63	US871829BC08
T-MOBILE USA INC 1,500 2026-02-15	USD	826.629,27	68.447,18	824.485,34	-2.143,93	US87264ABZ75
TARGET CORP 2,250 2025-04-15	USD	338.106,95	18.228,66	335.368,82	-2.738,13	US87612EBL92
TELEFONICA EMISIONES 1,715 2028-01-12	EUR	2.222.791,00	59.110,60	2.211.697,11	-11.093,89	XS1681521081
TELEFONICA EMISIONES 3,698 2032-01-24	EUR	3.705.223,00	122.761,03	3.675.545,27	-29.677,73	XS2753310825
TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	2.019.938,64	8.779,42	2.082.688,80	62.750,16	XS2722162315
TELIA CO AB 4,625 2082-12-21	EUR	1.777.703,07	2.569,38	1.798.368,13	20.665,06	XS2526881532
TENNET HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	3.261.999,05	70.402,86	3.268.461,14	6.462,09	XS2477935345
THERMO FISHER SCIENT 0,800 2030-10-18	EUR	2.156.749,68	67.786,96	2.119.035,87	-37.713,81	XS2366407018
TORONTO-DOMINION BAN 1,150 2025-06-12	USD	828.913,32	70.072,84	824.305,14	-4.608,18	US89114QCH92
TORONTO-DOMINION BAN 4,108 2027-06-08	USD	72.483,05	1.453,21	77.622,55	5.139,50	US89115A2C54
TORONTO-DOMINION BAN 5,523 2028-07-17	USD	1.197.659,59	29.367,19	1.253.297,02	55.637,43	US89115A2U52
TOTALENERGIES SE 1,625 2049-01-25	EUR	2.182.820,57	57.801,80	2.360.554,69	177.734,12	XS2290960520
TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	1.946.469,18	43.178,36	2.095.460,47	148.991,29	XS2432130610
TOTALENERGIES SE 4,120 2050-12-15	EUR	2.346.597,67	10.905,47	2.366.601,92	20.004,25	XS2937308497
TOYOTA MOTOR CREDIT 3,000 2025-04-01	USD	1.145.429,86	51.843,08	1.137.071,06	-8.358,80	US89236TGX72
TOYOTA MOTOR CREDIT 4,625 2028-01-12	USD	616.290,13	16.245,57	645.306,81	29.016,68	US89236TKQ75
TRANSCANADA PIPELINE 4,875 2026-01-15	USD	327.057,04	9.826,87	325.812,79	-1.244,25	US89352HAT68
TRATON FINANCE LUXEM 0,750 2029-03-24	EUR	2.242.503,36	110.950,59	2.238.811,16	-3.692,20	DE000A3KNP96
TRUIST FINANCIAL COR 4,000 2025-05-01	USD	1.197.562,00	27.539,68	1.187.605,06	-9.956,94	US867914BS12
TYSON FOODS INC 4,000 2026-03-01	USD	110.140,75	3.788,73	109.842,29	-298,46	US902494BJ16
UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	2.224.468,74	91.799,93	2.252.500,59	28.031,85	CH0576402181
UBS GROUP AG 6,327 2027-12-22	EUR	1.820.253,05	-7.386,94	1.915.594,07	95.341,02	US225401BC11
UNIBAIL-RODAMCO-WEST 1,375 2031-12-04	EUR	2.326.910,00	44.166,37	2.210.520,15	-116.389,85	FR0014000UD6

Quality Inversion Moderada, F.I.

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



CLASE 8.^a
Inversión



OP4863660

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,125 2030-12-11	EUR	3.872.762,00	5.793,39	3.936.631,65	63.869,65	FR001400MLN4
UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	4.554.047,70	209.801,76	4.795.235,06	241.187,36	XS2360310044
UNILEVER CAPITAL COR 3,100 2025-07-30	USD	625.543,65	29.009,88	619.111,94	-6.431,71	US904764AS64
UNILEVER FINANCE NET 3,250 2031-02-23	EUR	2.610.316,79	79.702,73	2.678.628,23	68.311,44	XS2591848275
UNION PACIFIC CORP 2,150 2027-02-05	USD	591.774,94	28.246,84	612.876,68	21.101,74	US907818FJ28
UNITED PARCEL SERVICE 3,900 2025-04-01	USD	531.100,92	13.166,81	526.992,78	-4.108,14	US911312BX35
UNITEDHEALTH GROUP I 2,950 2027-10-15	USD	864.748,59	24.835,84	909.002,01	44.253,42	US91324PDE97
UPJOHN FINANCE BV 1,908 2032-06-23	EUR	1.736.778,95	73.112,46	1.879.673,19	142.894,24	XS2193983108
UPM-KYMMENE OYJ 0,125 2028-11-19	EUR	2.177.054,94	103.480,25	2.176.692,44	-362,50	XS2257961818
US BANCORP 3,150 2027-04-27	USD	817.321,22	28.396,13	810.743,99	-6.577,23	US91159HHR49
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,664 2031-01-15	EUR	2.118.958,00	94.255,21	2.162.565,25	43.607,25	FR0013476595
VERIZON COMMUNICATIO 0,375 2029-03-22	EUR	3.259.731,80	152.865,66	3.296.075,19	36.343,39	XS2320759538
VERIZON COMMUNICATIO 3,750 2036-02-28	EUR	3.329.060,09	108.837,66	3.403.834,50	74.774,41	XS2770514946
VINCI SA 1,750 2030-09-26	EUR	2.178.780,00	29.256,64	2.126.171,66	-52.608,34	FR0013367638
VISA INC 1,900 2027-04-15	USD	814.138,88	43.809,39	805.874,79	-8.264,09	US92826CAL63
VMWARE LLC 1,400 2026-08-15	USD	334.185,54	27.932,96	333.593,96	-591,58	US928563AJ42
VOLKSWAGEN GROUP OF 4,350 2027-06-08	EUR	900.469,31	9.132,06	943.027,43	42.558,12	US928668BS02
VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-14	EUR	2.199.371,00	52.886,91	2.236.194,71	36.823,71	XS1629774230
VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	1.718.736,77	35.690,59	1.715.574,04	-3.162,73	DE000A3MQS64
VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	3.370.681,85	80.878,09	3.445.800,27	75.118,42	DE000A30VQA4
WALMART INC 1,050 2026-09-17	USD	1.231.940,47	91.840,96	1.225.862,68	-6.077,79	US931142ER00
WALT DISNEY CO/THE 2,200 2028-01-13	USD	730.617,68	22.206,54	756.751,23	26.133,55	US254687FW18
WARNERMEDIA HOLDINGS 6,412 2026-03-15	USD	344.415,19	6.465,64	365.821,18	21.405,99	US55903VBG77
WELLS FARGO & CO 3,526 2028-03-24	USD	614.006,93	7.316,45	654.599,31	40.592,38	US95000U2V48
WELLS FARGO & CO 4,100 2026-06-03	USD	287.805,14	7.353,02	309.003,99	21.198,85	US94974BFY11
WPP FINANCE 2013 3,625 2029-09-12	EUR	1.096.590,35	11.314,90	1.103.029,54	6.439,19	XS2782800713
ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	2.903.214,44	116.536,80	2.958.420,32	55.205,88	XS2102283061
BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	6.646.762,17	215.156,32	6.639.297,38	-7.464,79	XS2013745703
BANCO SANTANDER SA 3,500 2032-10-02	EUR	3.202.076,00	27.266,06	3.182.846,38	-19.229,62	XS2908735686
BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	4.256.317,63	37.569,51	4.429.354,09	173.036,46	XS2705604234
BANCO SANTANDER SA 5,588 2028-08-08	USD	1.689.563,82	37.164,69	1.762.064,34	72.500,52	US05964HAU95
BANK OF NOVA SCOTIA/ 3,500 2029-04-17	EUR	2.529.654,60	62.213,28	2.556.303,43	26.648,83	XS2804565435
BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08	EUR	1.951.402,32	83.257,07	1.952.051,24	648,92	FR00140003P3
BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	3.110.465,30	89.357,26	3.125.710,24	15.244,94	FR0013412947
BANQUE FEDERATIVE DU 1,750 2029-03-15	EUR	2.042.128,51	91.754,33	2.096.217,40	54.088,89	FR0013408960
BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2030-09-18	EUR	1.619.817,20	18.975,62	1.669.781,86	49.964,66	FR001400KO38
BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2033-06-14	EUR	2.009.815,92	46.149,09	2.103.856,39	94.040,47	FR001400IG08
BANQUE FEDERATIVE DU 4,750 2031-11-10	EUR	1.533.360,67	8.439,45	1.597.876,03	64.515,36	FR001400LWN3
BARCLAYS PLC 4,375 2026-01-12	USD	1.068.271,14	55.528,46	1.068.730,09	458,95	US06738EAN58
BP CAPITAL MARKETS P 2,519 2028-04-07	EUR	2.239.614,26	73.090,00	2.288.643,87	49.029,61	XS2135799679
BPC SA 0,500 2027-02-24	EUR	4.217.392,31	231.456,59	4.243.500,99	26.108,68	FR0013455540

Quality Inversion Moderada, F.I.

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



OP4863661

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	3.304.715,76	112.640,53	3.343.678,13	38.962,37	FR001400FB06
COMMONWEALTH BANK OF 3,150 2027-09-19	USD	803.293,78	35.468,29	806.092,43	2.798,65	US2027A0JT79
CREDIT AGRICOLE SA 0,375 2028-04-20	EUR	4.261.460,33	230.449,76	4.362.199,56	100.739,23	FR0014003182
CREDIT AGRICOLE SA 3,500 2034-09-26	EUR	1.782.458,00	16.748,93	1.768.302,94	-14.155,06	FR001400SVC3
CREDIT AGRICOLE SA 4,375 2033-11-27	EUR	1.525.886,85	5.399,41	1.581.848,60	55.961,75	FR001400M4O2
DEUTSCHE BANK AG 1,625 2027-01-20	EUR	2.145.108,00	102.771,80	2.166.550,85	21.442,85	DE000DL19U23
DEUTSCHE TELEKOM INT 8,750 2030-06-15	USD	503.806,79	-323,51	522.290,26	18.483,47	US25156PAC77
ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2030-04-26	EUR	2.092.530,25	8.755,84	2.081.056,76	-11.473,49	FR0010891317
INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	1.309.647,38	63.158,94	1.342.214,17	32.566,79	XS2317069685
INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-20	EUR	5.145.901,14	235.956,28	5.279.853,45	133.952,31	XS1785340172
JAB HOLDINGS BV 5,000 2033-06-12	EUR	2.055.807,00	51.932,21	2.182.170,26	126.363,26	DE000A3LJP48
JOHN DEERE CAPITAL C 4,150 2027-09-15	USD	574.979,23	12.656,95	614.533,81	39.554,58	US24422EWR60
JOHN DEERE CAPITAL C 4,750 2028-01-20	USD	611.828,76	14.250,76	644.620,46	32.791,70	US24422EWR60
LLOYDS BANK CORPORAT 4,125 2027-05-30	EUR	2.753.778,45	70.325,11	2.820.011,46	66.233,01	XS2628821873
MITSUBISHI UFJ FINAN 3,741 2029-03-07	USD	900.101,12	11.578,53	905.920,49	5.819,37	US606822BH67
MIZUHO FINANCIAR GRO 1,598 2028-04-10	EUR	2.871.107,30	39.119,71	2.867.963,44	-3.143,86	XS1801905628
MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	4.371.714,76	119.010,05	4.380.836,79	9.122,03	XS1603892149
NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	2.874.110,00	149.478,22	2.890.667,33	16.557,33	XS2407357768
NORDEA BANK ABP 4,125 2028-05-05	EUR	3.868.092,49	103.071,53	3.966.649,40	98.556,91	XS2618906585
PACCAR FINANCIAL COR 4,450 2026-03-30	USD	343.733,67	3.521,82	364.433,90	20.700,23	US69371RS496
RYANAIR DAC 0,875 2026-05-25	EUR	2.247.873,04	103.891,98	2.259.183,07	11.310,03	XS2344385815
SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2026-11-09	EUR	2.035.242,96	-4.523,21	2.047.744,08	12.501,12	XS2553798443
SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	3.364.342,97	91.910,60	3.354.674,77	-9.668,20	XS1505573482
SOCIETE GENERALE SA 0,750 2027-01-25	EUR	2.106.462,00	100.236,26	2.105.297,45	-1.164,55	FR0013479276
SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02	EUR	3.632.495,00	85.421,56	3.697.778,49	65.283,49	FR001400IDW0
SUMITOMO MITSUI FINA 1,546 2026-06-15	EUR	3.222.288,86	110.398,66	3.250.641,79	28.352,93	XS1426022536
SUMITOMO MITSUI FINA 3,318 2031-10-07	EUR	2.074.235,48	16.080,07	2.084.389,45	10.153,97	XS2903312002
SUMITOMO MITSUI FINA 3,784 2026-03-09	USD	535.977,13	21.084,81	534.885,10	-1.092,03	US86562MAC47
SWEDBANK AB 3,375 2030-05-29	EUR	2.894.583,05	59.548,34	2.955.396,07	60.813,02	XS2831017467
TORONTO-DOMINION BAN 1,952 2030-04-08	EUR	2.066.362,20	84.718,16	2.145.300,07	78.937,87	XS2466350993
TOTALENERGIES CAPITA 2,125 2029-09-18	EUR	3.097.004,18	36.507,01	3.078.260,34	-18.743,84	XS1111559925
TOYOTA MOTOR FINANCE 3,125 2029-07-11	EUR	2.311.894,14	39.148,32	2.347.247,89	35.353,75	XS2744121943
VOLKSWAGEN INTERNATI 1,875 2027-03-30	EUR	3.422.431,52	79.195,31	3.367.177,98	-55.253,54	XS1586555945
VOLKSWAGEN INTERNATI 3,250 2030-11-18	EUR	3.298.162,48	-23.666,70	3.182.350,76	-115.811,72	XS1910948329
VOLKSWAGEN LEASING G 3,875 2028-10-11	EUR	2.269.753,86	17.827,29	2.289.396,97	19.643,11	XS2745725155
WELLS FARGO & CO 3,000 2026-04-22	USD	2.441.019,83	113.299,81	2.431.957,30	-9.062,53	US949746RW34
WESTPAC BANKING CORP 1,953 2028-11-20	USD	615.277,34	9.115,32	645.770,22	30.492,88	US961214EW94
WESTPAC BANKING CORP 2,850 2026-05-13	USD	541.885,78	23.833,61	540.387,17	-1.498,61	US961214CX95
TOTALES Renta fija privada cotizada		835.692.916,48	22.327.809,21	853.549.005,54	17.856.089,06	
Emissiones avaladas						
EUROPEAN UNION 2,875 2027-12-06	EUR	42.041.272,17	116.834,99	42.875.776,61	834.504,44	EU000A3K4EW6
						13

Quality Inversion Moderada, F.I.

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



OP4863662

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
KREDITANSTALT FUER W -0,418 2028-11-09	EUR	14.511.062,83	-187.368,40	13.068.312,53	-1.442.750,30	DE000A3E5LU1
KREDITANSTALT FUER W 1,565 2028-11-09	EUR	4.176.639,96	193.202,49	4.077.016,25	-99.623,71	DE000A3E5LU1
KREDITANSTALT FUER W 2,127 2028-11-09	EUR	4.020.871,71	217.532,20	3.973.270,33	-47.601,38	DE000A3E5LU1
KREDITANSTALT FUER W 2,484 2028-11-09	EUR	8.894.140,65	448.948,54	8.893.866,51	-274,14	DE000A3E5LU1
KREDITANSTALT FUER W 2,518 2028-11-09	EUR	9.947.836,75	527.984,47	9.985.078,64	37.241,89	DE000A3E5LU1
KREDITANSTALT FUER W 2,625 2029-04-26	EUR	43.203.067,16	898.339,09	43.973.284,70	770.217,54	DE000A382475
KREDITANSTALT FUER W 2,750 2027-10-01	EUR	64.153.353,25	496.948,31	65.313.769,51	1.160.416,26	DE000A383B10
TOTALES Emisiones avaladas		190.948.244,48	2.712.421,69	192.160.375,08	1.212.130,60	
Acciones y participaciones Directiva						
AMUNDI EUR CORPORATE	EUR	49.812.153,64	-	47.543.900,29	-2.268.253,35	LU1931975079
AMUNDI MSCI JAPAN UC	JPY	43.709.572,44	-	54.073.202,18	10.363.629,74	LU1781541252
AMUNDI S&P 500 II UC	USD	107.201.991,56	-	204.308.007,39	97.106.015,83	LU0496786657
AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	56.861.100,52	-	114.699.581,28	57.838.480,76	LU1681049018
INVESCO S&P 500 UCIT	USD	126.199.144,30	-	207.038.061,99	80.838.917,69	IE00B3YCGJ38
ISHARES CORE MSCI EU	EUR	135.832.223,43	-	135.235.253,54	-596.969,89	IE00B1YZSC51
ISHARES CORE S&P 500	USD	49.737.356,71	-	103.262.426,27	53.525.069,56	IE00B5BMR087
ISHARES J.P. MORGAN	USD	83,95	-	88,22	4,27	IE00BYXYK40
ISHARES USD TREASURY	EUR	167.759.570,32	-	173.959.117,47	6.199.547,15	IE00BDFK1573
OSSIAM SHILLER BARCL	USD	40.096.381,33	-	75.015.144,67	34.918.763,34	LU1079841513
SPDR S&P 500 UCITS E	USD	83.467.094,59	-	89.109.900,46	5.642.805,87	IE00B6YX5C33
SPDR S&P US DIVIDEND	USD	13.710.895,07	-	14.872.487,51	1.161.592,44	IE00B6YX5D40
UBS LUX FUND SOLUTIO	JPY	43.124.487,55	-	54.154.070,25	11.029.582,70	LU0950671825
VANGUARD S&P 500 UC	USD	52.867.395,47	-	103.148.680,17	50.281.284,70	IE00B3XXRP09
XTRACKERS II EUR COR	EUR	48.912.908,29	-	49.421.603,89	508.695,60	LU0478205379
XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	40.130.135,70	-	58.653.521,09	18.523.385,39	LU0274209740
XTRACKERS S&P 500 SW	USD	228.717.422,31	-	232.244.153,87	3.526.731,56	LU2009147757
ALLIANZ ADVANCED FIX	EUR	147.655.037,48	-	140.992.308,60	-6.662.728,88	LU2208987847
ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	9.592.378,45	-	11.092.709,89	1.500.331,44	LU0256883504
AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	112.975.103,54	-	119.372.867,99	6.397.764,45	IE00BJVJ924
AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	295.944.137,68	-	300.051.131,57	4.106.993,89	FR0013508942
AMUNDI FUNDS - US EQ	USD	23.304.671,20	-	26.535.712,78	3.231.041,58	LU1883855915
AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	72.946.862,84	-	86.670.483,53	13.723.620,69	LU2200579410
AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	44.973.946,42	-	70.208.761,53	25.234.815,11	LU2090063913
AXA WORLD FUNDS - AC	EUR	4.416.629,18	-	4.040.069,29	-376.559,89	LU0800573429
AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	24.646.524,22	-	26.567.557,33	1.921.033,11	LU0227127643
BETAMINER BEHEGDED	EUR	165.525.721,40	-	140.435.522,64	-25.090.198,76	LU2053007915
BETAMINER I	EUR	163.109.456,24	-	141.641.631,88	-21.467.824,36	LU1650062323
BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	26.752.437,85	-	29.162.764,64	2.410.326,79	LU2369862763
BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	39.446.507,99	-	42.848.335,59	3.401.827,60	LU1373035663
BNP PARIBAS FUNDS EU	EUR	10.766.386,04	-	12.005.124,60	1.238.738,56	LU0212179997
BNP PARIBAS FUNDS US	USD	10.527.899,60	-	14.826.946,43	4.299.046,83	LU0823411292

Quality Inversion Moderada, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP4863663

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	215.309.729,29	-	217.684.020,61	2.374.291,32	LU2451852193
BROWN ADVISORY US SU	USD	18.703.524,36	-	27.993.510,49	9.289.986,13	IE00BF1T6S03
CAPITAL GROUP EMERGI	EUR	9.095.913,80	-	9.408.714,46	312.800,66	LU2732151662
DPAM L - BONDS EMERG	EUR	8.179.553,44	-	9.431.599,69	1.252.046,25	LU0907928062
FIDELITY FUNDS - EME	USD	34.674.560,42	-	39.430.960,65	4.756.400,23	LU0742536872
GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	7.873.905,52	-	8.696.696,37	822.790,85	LU0501220262
GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	6.352.743,31	-	6.204.554,78	-148.188,53	LU1946820187
GOLDMAN SACHS EMERGI	USD	57.803.086,74	-	75.460.301,78	17.657.215,04	LU0313358250
GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	215.278.095,62	-	217.665.262,21	2.387.166,59	IE00B96CNN65
INSTITUTIONAL CASH S	EUR	124.036.855,71	-	133.106.416,42	9.069.560,71	IE00BMYPM319
INVESCO EURO CORPORA	EUR	53.498.837,12	-	59.734.388,25	6.235.551,13	LU1451406505
JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	7.000.350,64	-	7.762.375,77	762.025,13	LU0332401396
JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	941.569,51	-	889.107,96	-52.461,55	LU1306423655
JPMORGAN FUNDS - EME	USD	18.637.887,88	-	20.121.154,89	1.483.267,01	LU0318931358
JPMORGAN INVESTMENT	EUR	31.257.500,46	-	33.923.564,12	2.666.063,66	LU1727360502
JPMORGAN INVESTMENT	USD	43.202.133,55	-	70.945.970,77	27.743.837,22	LU1727362110
LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	46.013.736,51	-	48.351.667,70	2.337.931,19	LU2367663650
M&G LUX INVESTMENT F	EUR	28.526.736,27	-	36.889.549,61	8.362.813,34	LU1866903203
M&G LUX INVESTMENT F	EUR	236.755.312,37	-	242.962.671,18	6.207.358,81	LU2051031982
MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	96.245.746,43	-	131.310.542,67	35.064.796,24	LU1993969606
MFS MERIDIAN FUNDS -	USD	34.738.608,27	-	38.818.119,49	4.079.511,22	LU0219445649
MUZINICH FUNDS - EME	EUR	4.426.100,22	-	4.419.712,16	-6.388,06	IE00BCCW0T67
PICTET - EMERGING LO	EUR	7.203.841,15	-	7.803.133,78	599.292,63	LU1970672843
PICTET - SHORT TERM	EUR	6.471.963,43	-	6.696.413,82	224.450,39	LU2044298631
ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	20.536.331,38	-	23.983.515,52	3.447.184,14	LU0312333569
ROBECO CAPITAL GROWT	USD	27.488.219,40	-	39.249.730,75	11.761.511,35	LU0226954369
SCHRODER INTERNATIONAL	USD	27.025.089,75	-	31.158.839,72	4.133.749,97	LU1036585435
SCHRODER ISF EMERGIN	USD	44.713.479,67	-	71.992.556,76	27.279.077,09	LU2016221660
SCHRODER ISF EMERGIN	USD	61.436.065,59	-	74.932.737,39	13.496.671,80	LU1910290466
SCHRODER ISF EURO CO	EUR	52.497.883,88	-	60.821.542,08	8.323.658,20	LU0113258742
VONTOBEL FCP-UCITS -	USD	160.126.845,40	-	227.365.501,28	67.238.655,88	LU2264874418
VONTOBEL FUND - EURO	EUR	27.210.282,03	-	30.268.416,53	3.058.134,50	LU2132481388
VONTOBEL FUND - MTX	USD	53.671.059,10	-	56.506.503,70	2.835.444,60	LU1767066605
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4.227.657.165,53		4.955.180.882,19	727.523.716,66	
TOTAL Cartera Exterior		6.740.481.635,91	52.982.315,90	7.487.901.359,07	747.419.723,16	

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



OP4863664

CLASE 8.ª

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	105.495.555,18	105.059.270,00	06/03/2025
BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	USD	273.529.962,68	273.602.735,55	31/03/2025
EUR-USD X-RATE 125000	USD	509.210.206,13	500.325.539,96	17/03/2025
S&P 500 INDEX 50	USD	1.170.602.087,70	1.140.629.964,73	21/03/2025
STXE 600 (EUR) P1 50	EUR	409.755.531,75	399.016.425,00	21/03/2025
STXE 600 Utilities EUR 50	EUR	80.779.860,00	80.149.260,00	21/03/2025
TOTALES Futuros comprados		2.549.373.203,44	2.498.783.195,24	
Emisión de opciones "put"				
CDI ITRAXX EUR S42 BRC 1227 FÍSICA	EUR	94.500.000,00	1.793.305,71	20/12/2027
CDI MARKIT CDX.NA.IG 43 BRC 1227 FÍSICA	USD	37.176.265,95	763.357,74	20/12/2027
TOTALES Emisión de opciones "put"		131.676.265,95	2.556.663,45	
TIPO DE INTERES FIJO	EUR	56.602,71	212.826,16	07/04/2027
TIPO DE INTERES FIJO	EUR	572.646,24	35.601,42	29/04/2027
TIPO DE INTERES FIJO	USD	86.408.001,55	1.096.268,68	07/06/2027
TIPO DE INTERES FIJO	USD	8.490,30	-	30/05/2028
TIPO DE INTERES FIJO	USD	10.161,62	-	28/02/2029
TOTALES		87.055.902,42	1.344.696,26	
Futuros vendidos				
BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	9.832.421,46	9.607.680,00	06/03/2025
BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	110.681.108,00	109.491.940,00	06/03/2025
BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	USD	121.505.290,45	119.070.110,17	20/03/2025
TOTALES Futuros vendidos		242.018.819,91	238.169.730,17	
Permutas financieras. Obligaciones a pagar				
CESTA ALTERNATIVE RISK PREMIA NOMURA	USD	86.408.001,54	-	07/06/2027
CESTA BEHEGDED GOLDMAN SACHS 0427	EUR	572.646,23	-	29/04/2027
CESTA BEHEGDED MORGAN STANLEY 0427	EUR	56.602,70	-	07/04/2027
CESTA INFLATION BARCLAYS	USD	8.490,30	-	30/05/2028
UBS INFLATION BASKET ER	USD	10.161,62	-	28/02/2029
TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar		87.055.902,39	-	
TOTALES		3.097.180.094,11	2.740.854.285,12	

Quality Inversion Moderada, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP4863665

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
KINGDOM OF SPAIN 0,500 2031-10-31	EUR	30.741.200,40	101.342,75	31.841.789,62	1.100.589,22	ES00000012I32
KINGDOM OF SPAIN 0,800 2029-07-30	EUR	43.029.680,48	999.120,25	44.186.490,49	1.156.810,01	ES00000012K53
KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	79.238.490,57	917.367,55	82.377.973,65	3.139.483,08	ES00000012B88
KINGDOM OF SPAIN 2,407 2027-01-31	EUR	31.345.297,80	810.660,07	31.199.620,36	-145.677,44	ES00000012J15
KINGDOM OF SPAIN 2,467 2027-01-31	EUR	36.440.494,50	991.424,93	36.353.593,73	-86.900,77	ES00000012J15
KINGDOM OF SPAIN 2,559 2027-01-31	EUR	26.851.915,90	754.863,03	26.829.546,79	-22.369,11	ES00000012J15
KINGDOM OF SPAIN 3,500 2029-05-31	EUR	106.346.769,72	830.229,54	111.211.557,77	4.864.788,05	ES00000012M51
TOTALES Deuda pública		353.993.849,37	5.405.008,12	364.000.572,41	10.006.723,04	
Renta fija privada cotizada						
UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	3.803.200,00	80.119,45	3.786.589,21	-16.610,79	ES0380907040
UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	998.025,45	23.323,39	999.069,56	1.044,11	ES0380907057
BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	2.780.392,80	77.379,63	2.849.664,10	69.271,30	ES0213679HN2
TOTALES Renta fija privada cotizada		7.581.618,25	180.822,47	7.635.322,87	53.704,62	
Acciones y participaciones Directiva						
BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	110.281.987,00	-	112.488.188,39	2.206.201,39	ES0117091035
BINDEX EUROPA INDICE	EUR	37.799.618,42	-	56.208.030,93	18.408.412,51	ES0114564000
BINDEX USA INDICE, F	EUR	33.291.160,00	-	66.830.880,77	33.539.720,77	ES0114565007
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		181.372.765,42	-	235.527.100,09	54.154.334,67	
TOTAL Cartera Interior		542.948.233,04	5.585.830,59	607.162.995,37	64.214.762,33	

Quality Inversion Moderada, F.I.

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



OP4863666

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
FEDERAL REPUBLIC OF -0,168 2031-08-15	EUR	4.692.664,37	-14.907,92	4.020.576,12	-672.088,25	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 0,052 2027-04-16	EUR	20.734.893,50	18.537,69	19.447.805,00	-1.287.088,50	DE0001141851
FEDERAL REPUBLIC OF 1,052 2027-04-16	EUR	5.060.029,55	103.443,47	4.943.420,80	-116.608,75	DE0001141851
FEDERAL REPUBLIC OF 1,300 2027-10-15	EUR	40.642.966,22	149.248,10	39.878.337,32	-764.628,90	DE0001141869
FEDERAL REPUBLIC OF 1,305 2031-08-15	EUR	1.144.345,71	26.101,96	1.105.511,21	-38.834,50	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 1,514 2027-04-16	EUR	5.312.262,55	127.103,37	5.230.682,95	-81.579,60	DE0001141851
FEDERAL REPUBLIC OF 1,621 2031-08-15	EUR	1.096.533,30	27.385,00	1.072.193,21	-24.340,09	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 1,835 2031-08-15	EUR	2.471.349,80	47.548,24	2.446.849,27	-24.500,53	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 1,878 2027-04-16	EUR	11.779.622,40	233.842,30	11.710.434,36	-69.188,04	DE0001141851
FEDERAL REPUBLIC OF 1,905 2031-08-15	EUR	2.750.573,22	57.772,26	2.749.182,52	-1.390,70	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 1,918 2027-04-16	EUR	13.173.354,93	286.754,05	13.155.005,62	-18.349,31	DE0001141851
FEDERAL REPUBLIC OF 2,100 2029-11-15	EUR	39.994.671,16	192.036,47	41.002.322,16	1.007.651,00	DE0001102622
FEDERAL REPUBLIC OF 2,200 2028-04-13	EUR	118.890.990,66	2.532.466,57	120.406.754,55	1.515.763,89	DE000BU25000
FEDERAL REPUBLIC OF 3,100 2025-12-12	EUR	30.122.352,36	184.607,48	30.505.862,38	383.510,02	DE000BU22031
FRENCH REPUBLIC -0,271 2027-02-25	EUR	1.404.812,78	-4.512,11	1.303.335,98	-101.476,80	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC 0,227 2027-02-25	EUR	7.713.101,14	-38.534,33	7.142.438,93	-570.662,21	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC 0,268 2031-11-25	EUR	15.811.868,10	89.237,97	14.876.606,98	-935.261,12	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	20.861.354,26	111.485,84	17.687.853,96	-3.173.500,30	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 1,184 2030-11-25	EUR	76.538.749,58	1.717.051,27	76.517.646,64	-21.102,94	FR001400AIN5
FRENCH REPUBLIC 1,292 2027-02-25	EUR	15.427.051,07	333.976,25	14.376.943,99	-1.050.107,08	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 1,383 2027-02-25	EUR	17.814.812,10	445.916,48	17.454.170,20	-360.641,90	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC 1,680 2030-11-25	EUR	2.152.892,50	45.615,20	2.108.213,34	-44.619,16	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC 1,796 2031-11-25	EUR	3.564.515,41	107.875,74	3.476.628,14	-87.887,27	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 1,812 2027-02-25	EUR	4.507.854,28	142.002,23	4.378.649,62	-129.204,66	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 2,115 2030-11-25	EUR	19.392.283,00	541.694,63	19.122.480,19	-269.802,81	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC 2,120 2027-02-25	EUR	3.918.566,25	128.318,63	3.870.143,70	-48.422,55	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 2,160 2027-02-25	EUR	43.243.341,75	959.619,50	42.979.415,03	-263.926,72	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC 2,187 2031-11-25	EUR	50.340.373,80	1.210.719,05	50.234.081,59	-106.292,21	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC 2,222 2030-11-25	EUR	4.788.872,20	162.211,85	4.716.470,31	-72.401,89	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 2,259 2031-11-25	EUR	8.800.166,90	204.080,72	8.710.565,89	-89.601,01	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 2,260 2030-11-25	EUR	10.779.756,76	255.273,40	10.621.039,48	-158.717,28	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 2,333 2031-11-25	EUR	9.820.618,60	243.443,34	9.789.062,15	-31.556,45	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 2,500 2030-05-25	EUR	12.041.978,86	301.405,46	11.938.080,82	-103.898,04	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 2,750 2029-02-25	EUR	47.560.400,30	733.139,94	48.836.954,52	1.276.554,22	FR0011883966
KINGDOM OF BELGIUM -0,474 2027-10-22	EUR	36.441.319,39	863.320,58	37.473.764,35	1.032.444,96	FR001400HI98
KINGDOM OF BELGIUM 0,800 2028-06-22	EUR	7.179.013,10	-86.939,28	6.488.092,83	-690.920,27	BE0000351602
KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2028-06-22	EUR	68.023.502,74	393.556,78	69.073.541,82	1.050.039,08	BE0000345547
KINGDOM OF BELGIUM 1,328 2027-10-22	EUR	67.194.445,10	1.353.140,64	68.656.530,88	1.462.085,78	BE0000347568
KINGDOM OF BELGIUM 1,816 2027-10-22	EUR	2.047.282,84	51.717,84	2.000.735,96	-46.546,88	BE0000351602
	EUR	1.824.717,68	51.021,91	1.796.278,51	-28.439,17	BE0000351602

Quality Inversion Moderada, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP4863667

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
KINGDOM OF BELGIUM 2,197 2027-10-22	EUR	4.048.892,49	91.011,45	4.027.695,71	-21.196,78	BE0000351602
KINGDOM OF BELGIUM 2,203 2027-10-22	EUR	4.519.013,24	111.720,20	4.523.090,32	4.077,08	BE0000351602
KINGDOM OF THE NETHE 0,500 2026-07-15	EUR	68.469.321,59	1.248.424,30	67.828.051,14	-641.270,45	NL0011819040
KINGDOM OF THE NETHE 2,500 2030-01-15	EUR	37.100.410,48	733.254,33	38.511.640,76	1.411.230,28	NL0015001DQ7
REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20	EUR	44.232.664,80	801.065,88	43.349.155,61	-883.509,19	AT0000A1VVK0
REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2029-02-20	EUR	69.618.553,04	1.724.158,24	71.317.568,47	1.699.015,43	AT0000A269M8
REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2028-09-15	EUR	75.537.365,03	1.611.802,88	77.161.336,68	1.623.971,65	FI4000348727
REPUBLIC OF FINLAND 2,946 2026-09-15	EUR	40.375.424,30	98.569,67	40.821.134,75	445.710,45	FI4000511449
REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	15.498.155,41	217.558,85	14.639.811,97	-858.343,44	IE00BKFC899
REPUBLIC OF ITALY 0,600 2031-08-01	EUR	37.496.652,85	1.355.710,79	37.018.449,40	-478.203,45	IT0005436693
REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	28.849.951,17	580.261,11	28.361.896,18	-488.054,99	IT0005390874
REPUBLIC OF ITALY 1,600 2026-06-01	EUR	45.496.709,17	330.095,58	45.055.622,81	-441.086,36	IT0005170839
REPUBLIC OF ITALY 2,800 2029-06-15	EUR	47.471.906,67	343.284,65	49.028.377,32	1.556.470,65	IT0005340929
REPUBLIC OF ITALY 3,850 2029-12-15	EUR	64.900.402,93	306.449,84	67.062.078,18	2.161.675,25	IT0005495731
REPUBLIC OF ITALY 4,000 2031-10-30	EUR	23.881.764,23	31.222,05	24.687.942,80	806.178,57	IT0005519787
UNITED STATES OF AME 0,125 2030-01-15	USD	67.530.657,25	471.743,62	70.580.314,73	3.049.657,48	IT0005542359
UNITED STATES OF AME 0,125 2030-07-15	USD	84.449.849,19	140.050,19	85.391.838,16	941.988,97	US912828Z377
UNITED STATES OF AME 0,125 2030-07-15	USD	84.516.787,63	419.345,39	85.293.284,01	776.496,38	US912828Z377
UNITED STATES OF AME 0,125 2031-01-15	USD	84.458.336,34	423.938,75	85.367.349,49	909.013,15	US912828Z377
FEDERAL REPUBLIC OF 3,285 2024-03-20	EUR	9.707.702,90	221.704,68	9.702.580,82	-5.122,08	DE000BU0E030
FEDERAL REPUBLIC OF 3,648 2024-03-20	EUR	43.859.278,00	785.244,10	43.874.040,65	14.762,65	DE000BU0E030
TOTALES Deuda pública		1.839.079.998,93	26.334.395,12	1.846.907.923,24	7.827.924,31	
Renta fija privada cotizada						
3M CO 2,000 2025-02-14	USD	1.710.894,08	50.925,16	1.566.903,03	-143.991,05	US88579YBH36
3M CO 3,250 2024-02-14	USD	1.115.523,97	23.515,97	1.033.459,13	-82.064,84	US88579YBH36
7-ELEVEN INC 0,950 2026-02-10	EUR	2.357.978,10	109.541,81	2.190.924,95	-167.053,15	US817826AC47
AZA SPA 4,500 2030-09-19	EUR	2.642.414,50	31.658,88	2.679.944,65	37.530,15	XS2534976886
ABBVIE INC 2,950 2026-11-21	USD	1.554.192,99	17.904,03	1.571.726,04	17.533,05	US00287YBV02
ABBVIE INC 3,850 2024-06-15	USD	1.594.817,77	11.933,94	1.471.745,65	-123.072,12	US00287YCV92
ABERTIS INFRASTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	2.403.795,00	40.893,33	2.359.646,50	-44.148,50	XS2025466413
ABERTIS INFRASTRUCT 4,125 2028-01-31	EUR	2.393.068,00	48.666,23	2.467.732,46	74.664,46	XS2644410214
ABERTIS INFRASTRUCT 4,125 2029-08-07	EUR	2.139.636,00	83.264,45	2.256.628,97	116.992,97	XS2582860909
ADOBE INC 2,150 2027-02-01	USD	1.266.216,77	34.495,85	1.162.690,12	-103.526,65	US00724PAC32
AEROPORTS DE PARIS S 2,750 2030-04-02	EUR	2.237.962,18	29.930,04	2.183.077,02	-54.885,16	FR0013505633
AIR LEASE CORP 2,875 2026-01-15	USD	1.636.342,37	55.016,10	1.589.792,40	-46.549,97	US00914AAJ16
AIR LIQUIDE FINANCE 2,875 2032-09-16	EUR	2.962.149,21	32.633,47	3.084.498,69	122.349,48	FR001400CND2
ALLY FINANCIAL INC 5,800 2025-05-01	USD	948.263,27	1.796,16	874.082,80	-74.180,47	US02005NBJ81
AMAZON.COM INC 1,000 2026-05-12	USD	3.537.824,99	120.291,45	3.253.492,19	-284.332,80	US023135BX34
AMERICAN EXPRESS CO 3,125 2026-05-20	USD	2.126.960,43	29.517,13	2.052.876,86	-74.083,57	US025816CF44
AMERICAN HONDA FINAN 1,000 2025-09-10	USD	3.525.483,65	143.718,76	3.257.807,21	-267.676,44	US02665WDN83
AMERICAN TOWER CORP 0,500 2028-01-15	EUR	2.012.507,01	26.832,72	2.113.614,28	101.107,27	XS2227905903

Quality Inversion Moderada, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP4863668

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AMERICAN TOWER CORP 1,450 2026-09-15	USD	1.005.133,59	16.523,73	988.904,91	-16.228,68	US03027XBR08
AMERICAN TOWER CORP 5,000 2024-02-15	USD	908.301,98	12.717,83	841.820,33	-66.481,65	US03027XAD21
AMGEN INC 5,507 2026-03-02	USD	1.348.260,16	24.246,03	1.305.898,28	-42.361,88	US031162DN74
ANHEUSER-BUSCH COS L 3,650 2026-02-01	USD	2.330.089,37	46.397,21	2.148.585,30	-181.504,07	US03522AAG58
APPLE INC 3,200 2027-05-11	USD	4.823.276,40	44.891,70	4.767.673,81	-55.602,59	US037833CR93
AROUNDTOWN SA 1,625 2028-01-31	EUR	2.319.780,34	52.972,10	2.008.427,56	-311.352,78	XS1761721262
ASAHI GROUP HOLDINGS 0,541 2028-10-23	EUR	2.400.913,69	40.008,22	2.459.469,63	58.555,94	XS2242747348
ASTRAZENECA FINANCE 1,200 2026-05-28	EUR	1.613.393,81	32.493,78	1.595.638,48	-17.755,33	US04636NAA19
AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	4.796.235,71	68.363,11	4.648.485,72	-147.749,99	XS2180007549
AT&T INC 2,300 2027-06-01	USD	2.350.582,50	55.321,20	2.167.525,67	-183.056,83	US00206RXX17
AUSTRALIA & NEW ZEAL 1,125 2029-11-21	EUR	1.678.815,15	4.045,91	1.642.920,37	-35.894,78	XS2082818951
AUTOROUTES DU SUD DE 1,250 2027-01-18	EUR	2.423.576,00	40.597,85	2.374.386,06	-49.189,94	FR0013231099
AUTOSTRADE PER L'ITA 4,750 2031-01-24	EUR	2.488.403,30	113.514,49	2.589.196,84	100.793,54	XS2579887633
AXA SA 3,375 2047-07-06	EUR	2.338.527,45	35.571,09	2.268.877,28	-69.650,17	XS1346228577
BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	3.006.227,40	72.666,84	3.131.242,58	125.015,18	XS2104051433
BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	1.369.028,50	35.730,13	1.390.045,21	21.016,71	XS1954087695
BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2033-09-15	EUR	2.180.951,00	36.909,32	2.311.678,92	130.727,92	XS2636592102
BANCO DE SABADELL SA 1,125 2027-03-11	EUR	2.269.930,00	60.120,43	2.327.273,62	57.343,62	XS2228245838
BANCO DE SABADELL SA 5,000 2029-06-07	EUR	1.599.400,00	45.362,27	1.680.523,64	81.123,64	XS2598331242
BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	2.804.316,00	43.948,04	2.770.169,92	-34.146,08	XS1201001572
BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18	EUR	1.982.508,00	19.194,26	2.047.667,93	65.159,93	XS2705604077
BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	2.484.678,26	50.578,71	2.620.055,04	135.376,78	XS2626699982
BANK OF AMERICA CORP 0,654 2031-10-26	EUR	2.312.588,15	52.044,66	2.209.166,34	-103.421,81	XS2248451978
BANK OF AMERICA CORP 1,197 2026-10-24	USD	7.279.698,47	183.186,48	7.133.725,03	-145.973,44	US06051GJK67
BANK OF AMERICA CORP 1,776 2027-05-04	EUR	3.133.573,31	44.436,58	3.065.177,58	-68.395,73	XS1602547264
BANK OF AMERICA CORP 2,551 2028-02-04	USD	1.705.362,04	19.340,06	1.705.172,64	-189,40	US06051GKJ75
BANK OF AMERICA CORP 3,648 2029-03-31	EUR	2.314.040,09	29.988,98	2.243.820,66	-70.219,43	XS2148370211
BANK OF AMERICA CORP 3,950 2025-04-21	USD	2.611.477,80	45.103,80	2.584.340,30	-27.137,50	US06051GFP90
BANK OF AMERICA CORP 4,200 2024-08-26	USD	1.239.821,34	22.077,48	1.142.378,76	-97.442,58	US06051GFH74
BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	1.689.614,60	64.963,11	1.756.056,41	66.441,81	XS2311407352
BANK OF MONTREAL 5,203 2028-02-01	USD	1.643.036,66	36.785,99	1.656.018,11	12.981,45	US06368LGV27
BANK OF NEW YORK MEL 4,414 2026-07-24	USD	2.309.224,84	51.817,49	2.276.366,11	-32.858,73	US06406RBJ59
BANK OF NOVA SCOTIA/ 0,700 2024-04-15	USD	1.668.984,37	78.407,69	1.544.329,96	-124.654,41	US0641593X29
BANK OF NOVA SCOTIA/ 4,500 2025-12-16	USD	819.185,64	3.547,79	801.078,95	-18.106,69	US064159HB54
BANK OF NOVA SCOTIA/ 4,750 2026-02-02	EUR	1.658.326,12	36.312,45	1.641.929,48	-16.396,64	US06417XAN12
BANQUE FEDERATIVE DU 3,875 2032-06-16	EUR	2.680.429,25	66.530,87	2.756.885,85	76.456,60	FR001400AY79
BARCLAYS PLC 0,577 2029-08-09	EUR	1.373.874,33	22.235,79	1.429.594,19	55.719,86	XS2373642102
BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	1.916.155,83	54.329,60	2.007.810,45	91.654,62	XS2321466133
BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	3.157.552,50	59.968,27	3.272.503,96	114.951,46	XS2662538425
BASF SE 0,875 2027-11-15	EUR	1.274.474,09	26.059,02	1.266.776,19	-7.697,90	XS1718418103
BAYER AG 1,125 2030-01-06	EUR	2.105.259,73	64.673,93	2.115.988,74	10.729,01	XS2199266268

Quality Inversion Moderada, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP4863669

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	2.173.685,60	29.987,69	2.244.378,41	70.692,81	XS2630112014
BAYER AG 4,625 2033-05-26	EUR	1.801.615,14	49.023,08	1.876.470,50	74.855,36	XS2630111719
BAYER US FINANCE II 4,250 2025-12-15	USD	3.354.447,58	46.538,30	3.104.726,55	-249.721,03	US07274NAJ28
BERKSHIRE HATHAWAY F 2,300 2027-03-15	USD	974.919,26	15.324,98	955.012,87	-19.906,39	US084664CZ24
BMW US CAPITAL LLC 2,800 2026-04-11	USD	2.649.240,14	60.675,36	2.516.367,32	-132.872,82	US05565EAH80
BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	1.754.385,46	52.600,79	1.792.417,57	38.032,11	FR00140005J1
BNP PARIBAS SA 0,875 2030-07-11	EUR	2.447.650,00	57.645,79	2.365.070,81	-82.579,19	FR0014007LK5
BNP PARIBAS SA 2,125 2027-01-23	EUR	2.469.819,00	49.697,06	2.427.530,34	-42.288,66	FR0013398070
BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	3.378.628,07	52.372,53	3.334.919,41	-43.708,66	XS1190632999
BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	3.607.197,53	99.654,31	3.661.833,90	54.636,37	FR0014009HA0
BNP PARIBAS SA 2,591 2028-01-20	USD	3.285.377,70	54.458,95	3.268.649,39	-16.728,31	US09659W2T04
BNP PARIBAS SA 4,375 2026-05-12	USD	1.537.586,06	20.859,92	1.503.998,35	-33.587,71	US05565AAR41
BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	2.814.100,00	16.977,23	2.968.045,40	153.945,40	FR001400LZ16
BOOKING HOLDINGS INC 4,000 2026-11-15	EUR	1.734.614,57	-4.493,35	1.743.307,74	8.693,17	XS2555218291
BP CAPITAL MARKETS A 3,017 2027-01-16	USD	1.607.716,13	35.516,54	1.592.675,73	-15.040,40	US10373QAV23
BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	1.280.978,00	23.930,48	1.321.476,90	40.498,90	XS2193661324
BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2049-06-22	EUR	2.264.820,53	51.306,37	2.311.948,47	47.127,94	XS2193662728
BPCE SA 1,625 2029-03-02	EUR	2.139.264,89	73.200,73	2.175.064,71	35.799,82	FR0014008PK4
BPCE SA 4,750 2034-06-14	EUR	1.307.278,00	33.314,51	1.381.808,66	74.530,66	FR001400UJ13
BPCE SA 4,875 2026-04-01	USD	1.712.708,98	34.768,32	1.683.083,21	-29.625,77	US05578QAE35
BPCE SA 5,750 2033-06-01	EUR	608.580,00	19.591,42	634.248,45	25.668,45	FR00140017P8
BRISTOL-MYERS SQUIBB 2,900 2024-07-26	USD	1.716.823,95	41.704,17	1.582.144,68	-134.679,27	US110122CM85
BRITISH TELECOMMUNIC 3,750 2031-05-13	EUR	2.420.883,75	61.965,96	2.577.879,88	156.996,13	XS2582814039
CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13	EUR	1.695.697,20	52.946,60	1.718.761,92	23.064,72	XS2468378059
CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	2.398.225,85	69.256,80	2.449.346,02	51.120,17	XS2623501181
CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14	EUR	4.625.137,43	11.500,58	4.762.289,64	137.152,21	XS2555187801
CANADIAN IMPERIAL BA 3,450 2027-04-07	USD	1.610.654,80	25.532,79	1.603.904,89	-6.749,91	US13607HR618
CAPITAL ONE FINANCIA 3,750 2027-03-09	USD	2.311.979,38	53.247,87	2.126.213,03	-185.766,35	US14040HBN44
CARGILL INC 0,750 2026-02-02	USD	1.637.452,85	70.083,59	1.510.522,24	-126.930,61	US141781BN33
CARMILA SA 5,500 2028-10-09	EUR	3.757.062,00	48.366,62	3.938.109,56	181.047,56	FR001400L1E0
CATERPILLAR FINANCIA 2,150 2024-11-08	USD	2.502.525,54	60.168,37	2.302.394,75	-200.130,79	US14913Q3B33
CATERPILLAR FINANCIA 3,600 2027-08-12	USD	1.664.934,96	31.223,09	1.628.886,90	-36.048,06	US14913R3A32
CELANESE US HOLDINGS 6,050 2025-03-15	USD	994.289,19	19.150,25	963.782,31	-30.506,88	US15089QAL86
CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	2.447.941,00	39.828,69	2.408.427,14	-39.513,86	XS1996435688
CHARLES SCHWAB CORP/ 0,900 2026-03-11	USD	2.899.835,19	118.212,47	2.667.874,98	-231.960,21	US808513BF16
CHEVRON CORP 2,954 2026-05-16	USD	2.050.768,25	28.232,72	1.886.037,13	-164.731,12	US166764BL33
CIE DE SAINT-GOBAIN 3,500 2029-01-18	EUR	4.435.396,20	139.410,10	4.499.835,37	64.439,17	XS2576245281
CIGNA GROUP/THE 4,500 2026-02-25	USD	1.678.511,62	30.866,76	1.649.631,10	-28.880,52	US125523BZ27
CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08	EUR	3.658.101,51	66.319,97	3.590.408,58	-67.692,93	XS2063232727
CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	2.969.969,24	71.235,43	2.980.222,07	10.252,83	XS2167003685
CITIGROUP INC 3,106 2026-04-08	USD	4.555.873,03	99.094,53	4.247.014,47	-308.858,56	US172967MQ12

Quality Inversion Moderada, F.I.

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



OP4863670

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CITIGROUP INC 3,352 2025-04-24	USD	1.602.063,68	28.617,41	1.498.590,27	-103.473,41	US172967MF56
CITIGROUP INC 3,875 2025-03-26	USD	2.404.593,27	51.053,78	2.271.527,17	-133.066,10	US172967JL61
COCA-COLA CO/THE 3,375 2027-03-25	USD	1.605.581,08	19.639,46	1.475.033,13	-130.547,95	US191216CR95
COENTREPRISE DE TRAN 1,500 2028-07-29	EUR	2.367.988,00	31.775,63	2.289.605,52	-78.362,48	FR0013264421
COMCAST CORP 2,350 2027-01-15	USD	199.246,56	4.347,02	200.307,66	1.061,10	US20030NBW02
COMCAST CORP 3,700 2024-04-15	USD	1.556.112,30	19.540,94	1.438.603,47	-117.508,83	US20030NCR08
COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	2.077.133,66	44.818,85	2.127.950,56	50.816,90	DE000CZ45W57
COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25	EUR	903.350,00	12.326,16	944.926,38	41.576,38	DE000CZ439B6
CONSTELLATION ENERGY 3,250 2025-06-01	USD	777.380,31	14.948,52	714.736,97	-62.643,34	US30161MAS26
CONTINENTAL AG 3,625 2027-11-30	EUR	2.659.257,58	7.555,68	2.700.805,07	41.547,49	XS2558972415
COOPERATIEVE RABOBAN 0,875 2028-05-05	EUR	5.868.060,72	110.045,44	5.731.552,10	-136.508,62	XS2168285000
CREDIT AGRICOLE ASSU 4,250 2049-01-13	EUR	2.521.579,00	101.113,88	2.485.601,87	-35.977,13	FR0012444750
CREDIT AGRICOLE SA 5,500 2033-08-28	EUR	2.205.236,00	40.829,65	2.308.977,49	103.741,49	FR001400KDS4
CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2027-07-11	EUR	2.386.712,19	46.189,92	2.461.415,71	74.703,52	XS2648076896
CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2031-07-11	EUR	3.101.678,24	60.977,51	3.262.358,73	160.680,49	XS2648077191
CROWN CASTLE INC 1,350 2025-07-15	USD	1.007.644,03	19.459,82	980.985,15	-26.658,88	US22822VAS07
CVS HEALTH CORP 2,875 2026-06-01	USD	2.361.932,45	39.563,69	2.164.909,17	-197.023,28	US126650CU24
DAIMLER TRUCK INTERN 3,875 2029-06-19	EUR	3.776.830,00	79.559,58	3.921.975,29	145.145,29	XS2623221228
DANONE SA 1,000 2049-12-16	EUR	523.992,00	867,64	547.094,26	23.102,26	FR001400SEJ6
DANSKE BANK A/S 1,375 2027-02-17	EUR	2.052.658,35	39.079,97	2.099.519,58	46.861,23	XS2443438051
DELL INTERNATIONAL L 6,020 2026-06-15	USD	2.136.480,81	-14.058,94	1.982.879,81	-153.601,00	US24703TAD81
DEUTSCHE BANK AG/NEW 3,961 2025-11-26	USD	3.393.758,15	88.720,98	3.233.085,26	-160.672,89	US251526CB33
DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	1.580.731,20	64.225,97	1.627.006,69	46.275,49	DE000DL19VT2
DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03	EUR	3.391.519,90	100.280,27	3.458.752,06	67.232,16	DE000DL19VP0
DEUTSCHE BANK AG 1,750 2030-11-19	EUR	2.207.710,00	36.424,27	2.139.821,23	-67.888,77	DE000DL19V54
DH EUROPE FINANCE II 0,750 2031-09-18	EUR	3.521.355,99	73.279,25	3.397.697,91	-123.658,08	XS2050406094
DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	1.615.348,71	42.656,11	1.472.940,82	-142.407,89	XS2280835260
DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23	EUR	7.094.866,29	194.477,15	6.980.233,47	-114.632,82	XS2306517876
DNB BANK ASA 3,625 2027-02-16	EUR	1.139.154,75	38.426,18	1.151.124,84	11.970,09	XS2588099478
DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	1.230.295,07	8.851,08	1.282.130,92	51.835,85	XS2698148702
DOLLAR TREE INC 4,000 2025-05-15	USD	631.526,18	6.433,03	580.096,92	-51.429,26	US256746AG33
DUPONT DE NEMOURS IN 4,493 2025-11-15	USD	811.530,88	4.268,60	800.851,22	-10.679,66	US26078JAC45
E.ON SE 0,350 2030-02-28	EUR	3.250.661,96	81.277,24	3.131.690,66	-118.971,30	XS2047500926
E.ON SE 0,375 2027-09-29	EUR	2.552.425,90	63.943,74	2.533.396,63	-19.029,27	XS2103014291
EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	1.371.059,71	54.021,24	1.398.932,27	27.872,56	XS2306601746
EBAY INC 1,900 2025-03-11	USD	1.416.316,54	47.571,69	1.301.412,29	-114.904,25	US278642AV58
EBAY INC 3,450 2024-08-01	USD	582.287,91	13.984,66	536.138,91	-46.149,00	US278642AL76
EDP - ENERGIAS DE PO 3,875 2028-06-26	EUR	1.996.424,00	39.839,31	2.054.169,43	57.745,43	PTEDPUOM0008
EDP SERVICIOS FINANCI 4,375 2032-04-04	EUR	2.805.538,46	30.028,21	3.015.699,00	210.160,54	XS2699159351
ELECTRICITE DE FRANC 3,625 2025-10-13	USD	2.333.221,46	40.968,71	2.153.732,17	-179.489,29	US268317AS33
ELECTRICITE DE FRANC 4,250 2032-01-25	EUR	2.014.142,40	77.781,68	2.097.756,40	83.614,00	FR001400FDB0

Quality Inversion Moderada, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP4863671

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ELEVANCE HEALTH INC 2,375 2025-01-15	USD	1.069.042,01	33.597,57	982.415,38	-86.626,63	US036752AJ29
ENBRIDGE INC 2,500 2025-01-15	USD	806.867,83	28.364,39	743.048,74	-63.819,09	US29250NAY13
ENBW INTERNATIONAL F 3,500 2028-07-24	EUR	2.835.780,76	44.378,18	2.891.841,58	56.060,82	XS2579293619
ENBW INTERNATIONAL F 3,625 2026-11-22	EUR	1.570.502,76	-697,54	1.577.405,12	6.902,36	XS2558395351
ENBW INTERNATIONAL F 4,300 2034-05-23	EUR	2.929.028,72	13.010,06	3.112.580,28	183.551,56	XS2722717555
ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	3.384.213,70	107.428,37	3.383.457,47	-756,23	XS2066706909
ENEL FINANCE INTERNA 0,500 2030-06-17	EUR	3.601.099,32	105.773,17	3.679.678,03	78.578,71	XS2353182293
ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2026-09-16	EUR	3.645.172,78	39.308,34	3.564.896,84	-80.275,94	XS1750986744
ENEL FINANCE INTERNA 4,625 2027-06-15	USD	3.253.870,62	19.218,37	3.192.264,20	-61.606,42	US29278GAW87
ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	2.295.563,35	54.176,57	2.331.074,25	35.510,90	XS2228373671
ENERGY TRANSFER LP 2,900 2025-05-15	USD	813.982,50	16.589,49	811.315,31	-2.667,19	US29278NAP87
ENGIE SA 1,500 2049-11-30	EUR	2.376.780,00	17.129,30	2.450.428,08	73.648,08	FR0014000RR2
ENGIE SA 3,250 2049-02-28	EUR	1.365.374,50	39.038,32	1.378.106,89	12.732,39	FR0013398229
ENGIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	1.925.108,00	4.810,87	1.966.110,16	41.002,16	FR001400MF86
ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	2.009.152,75	65.981,40	2.109.214,36	100.061,61	XS2344735811
ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	2.404.582,29	68.969,04	2.439.175,02	34.592,73	XS2242929532
ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	2.257.485,30	26.124,85	2.354.292,32	96.807,02	XS2242931603
ENI SPA 4,250 2033-05-19	EUR	3.376.004,94	92.514,01	3.625.503,97	249.499,03	XS2623956773
ENTERGY CORP 0,900 2025-09-15	USD	976.014,27	44.177,99	898.945,53	-77.068,74	US29364GAM50
EQUINIX INC 2,900 2026-11-18	USD	651.147,87	9.206,70	660.991,76	9.843,89	US29444JBD72
EQUINOR ASA 1,750 2026-01-22	USD	2.352.054,95	77.658,72	2.164.370,51	-187.684,44	US29446MAJ18
ESB FINANCE DAC 1,125 2030-06-11	EUR	2.337.304,39	37.049,41	2.232.414,56	-104.889,83	XS2009861480
EVERSOURCE ENERGY 2,900 2027-03-01	USD	809.102,50	18.140,07	804.041,62	-5.060,88	US30040WAG15
EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	EUR	2.881.225,45	42.771,82	2.875.067,52	-6.157,93	XS2485162163
EWE AG 0,250 2028-06-08	EUR	2.853.792,11	102.800,41	2.901.599,84	47.807,73	DE000A3E5L98
EXXON MOBIL CORP 3,294 2027-03-19	USD	1.608.330,98	21.472,49	1.584.013,11	-24.317,87	US30231GBJ04
FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	2.408.187,77	49.316,40	2.174.892,87	-233.294,90	XS2050448336
FEDEX CORP 1,625 2027-01-11	EUR	2.421.050,70	44.670,46	2.365.550,30	-55.500,40	XS1319820541
FERROVIAL SE 4,375 2030-09-13	EUR	3.287.081,60	43.071,65	3.478.598,13	191.516,53	XS2680945479
FIDELITY NATIONAL IN 1,150 2026-03-01	USD	2.348.001,84	103.960,10	2.172.322,97	-175.678,87	US31620MBR60
FIDELITY NATIONAL IN 2,000 2030-05-21	EUR	3.569.226,34	74.545,20	3.527.135,07	-42.091,27	XS1843435923
FIFTH THIRD BANCORP 3,650 2024-01-25	USD	1.692.648,84	53.920,58	1.569.856,52	-122.792,32	US316773CX61
FISERV INC 2,750 2024-07-01	USD	1.109.939,97	36.370,00	1.023.237,56	-86.702,41	US337738AS78
FLORIDA POWER & LIGHT 2,850 2025-04-01	USD	1.689.525,97	44.512,08	1.569.530,13	-119.995,84	US341081FZ53
FRESENIUS MEDICAL CA 1,500 2030-05-29	EUR	941.017,46	34.606,78	953.201,84	12.184,38	XS2178769159
FRESENIUS SE & CO KG 2,875 2030-05-24	EUR	2.783.189,87	71.140,99	2.950.168,23	166.978,36	XS2482872251
GENERAL ELECTRIC CO 0,875 2025-05-17	EUR	2.468.781,55	35.474,35	2.424.382,89	-44.398,66	XS1612542826
GENERAL MILLS INC 3,650 2024-02-15	USD	958.583,86	17.808,70	887.933,22	-70.650,64	US370334BT00
GENERAL MOTORS FINAN 2,350 2027-02-26	USD	5.057.815,34	188.480,25	4.848.822,11	-208.993,23	US37045XDR44
GILEAD SCIENCES INC 3,650 2026-03-01	USD	2.342.539,41	41.856,97	2.157.421,17	-185.118,24	US375558BF95
GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26	EUR	3.188.824,78	97.615,75	3.140.576,81	-48.247,97	XS2292954893

Quality Inversion Moderada, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP4863672

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GOLDMAN SACHS GROUP 3,500 2025-04-01	USD	5.815,180,23	120.287,74	5.362.158,59	-453.021,64	US38141GXJ83
GOLDMAN SACHS GROUP 3,615 2028-03-15	USD	1.624.271,01	27.085,56	1.641.633,95	17.362,94	US38141GZR81
GOLDMAN SACHS GROUP 4,250 2025-10-21	USD	978.767,91	14.738,52	973.625,72	-5.142,19	US38141GVR28
H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	3.610.126,03	69.405,50	3.496.809,32	-113.316,71	XS2243299463
H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25	EUR	2.079.016,56	86.016,74	2.145.839,27	66.822,71	XS2303070911
HALEON NETHERLANDS C 1,250 2026-03-29	EUR	2.312.878,34	72.944,79	2.322.275,84	9.397,50	XS2462324745
HCA INC 5,000 2024-03-15	USD	777.187,40	13.459,19	719.369,89	-57.817,51	US404119BN87
HEIDELBERG MATERIALS 1,500 2025-02-07	EUR	2.469.292,44	38.348,00	2.443.279,82	-26.012,62	XS1529515584
HEIDELBERG MATERIALS 4,875 2033-11-21	EUR	2.518.853,65	13.110,28	2.679.141,56	160.287,91	XS2721465271
HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06	EUR	2.313.273,53	65.795,22	1.770.048,26	-543.225,27	XS2384269366
HEINEKEN NV 4,125 2035-03-23	EUR	2.168.661,00	70.718,39	2.362.471,70	193.810,70	XS2599169922
HEWLETT PACKARD ENTE 1,450 2024-04-01	USD	3.115.892,48	120.174,51	2.883.109,54	-232.782,94	US42824CBJ71
HEWLETT PACKARD ENTE 1,750 2026-04-01	USD	1.680.851,77	26.332,65	1.647.276,94	-33.574,83	US42824CBK45
HOME DEPOT INC/THE 2,800 2027-09-14	USD	993.342,82	22.454,45	969.274,91	-24.067,91	US437076BT82
HONEYWELL INTERNATIONAL 1,350 2025-06-01	USD	3.535.033,62	107.134,16	3.252.775,57	-282.258,05	US438516CB04
HSBC HOLDINGS PLC 2,633 2025-11-07	USD	6.845.093,28	127.945,31	6.605.304,56	-239.788,72	US404280CE72
HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	2.856.313,37	72.912,10	2.904.105,94	47.792,57	XS2486589596
HSBC HOLDINGS PLC 3,125 2028-06-07	EUR	2.319.728,11	27.851,32	2.280.818,54	-38.909,57	XS1428953407
HSBC HOLDINGS PLC 4,250 2025-08-18	USD	1.723.957,45	42.491,06	1.678.392,40	-45.565,05	US404280AU33
HSBC HOLDINGS PLC 4,787 2032-03-10	EUR	2.169.682,00	85.959,16	2.324.062,82	154.380,82	XS2597114284
HYUNDAI CAPITAL AMER 1,300 2026-01-08	USD	946.121,95	49.887,13	881.946,88	-64.175,07	US44891ABS50
HYUNDAI CAPITAL AMER 2,375 2027-10-15	USD	809.612,04	14.185,14	818.298,22	8.686,18	US44891ABP12
IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2049-10-28	EUR	2.309.691,00	37.846,44	2.344.195,91	34.504,91	XS2244941063
IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2049-04-28	EUR	1.445.551,20	36.511,50	1.594.422,47	148.871,27	XS2244941147
ING GROEP NV 0,125 2025-11-29	EUR	2.233.680,89	58.477,08	2.258.985,22	25.304,33	XS2413696761
ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	4.914.886,08	140.525,93	4.920.007,42	5.121,34	XS2390506546
ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	1.783.825,46	29.315,65	1.847.067,30	63.241,84	XS2079079799
INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	4.943.260,45	104.987,06	4.899.124,59	-44.135,86	XS1808395930
INTEL CORP 3,400 2025-03-25	USD	1.998.982,05	31.559,46	1.839.581,52	-159.400,53	US458140BP43
INTERNATIONAL BUSINE 0,875 2025-01-31	EUR	2.843.947,72	31.010,28	2.437.267,67	-406.680,05	XS1944456109
INTERNATIONAL BUSINE 1,750 2031-01-31	EUR	2.345.205,22	47.945,96	2.257.827,41	-87.377,81	XS1945110861
INTERNATIONAL BUSINE 3,450 2026-02-19	USD	2.223.075,16	43.861,51	2.041.507,68	-181.567,48	US459200JG74
JPMORGAN CHASE & CO 1,001 2031-07-25	EUR	2.800.039,45	55.836,60	2.671.921,49	-128.117,96	XS2033262622
JPMORGAN CHASE & CO 1,638 2028-05-18	EUR	2.870.035,48	45.748,60	2.802.624,22	-67.411,26	XS1615079974
JPMORGAN CHASE & CO 3,125 2025-01-23	USD	6.490.488,68	157.948,89	5.966.237,53	-524.251,15	US46625HJC33
JPMORGAN CHASE & CO 4,125 2026-12-15	USD	2.952.206,57	23.579,17	2.920.362,53	-31.844,04	US46625HJZ47
JPMORGAN CHASE & CO 4,323 2028-04-26	USD	3.251.472,60	35.574,84	3.249.514,68	-1.957,92	US46647PDA12
KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23	EUR	1.222.645,85	844,38	1.232.206,44	9.560,59	BE0002900810
KBC GROUP NV 4,375 2030-04-19	EUR	1.196.413,85	36.864,88	1.244.736,43	48.322,58	BE0002935162
KINDER MORGAN ENERGY 4,250 2024-09-01	EUR	495.693,26	9.332,73	456.213,01	-39.480,25	US494550BV76
LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	7.129.061,04	76.001,75	6.987.124,85	-141.936,19	XS2148623106

Quality Inversion Moderada, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP4863673

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LOGICOR FINANCING SA 0,750 2024-07-15	EUR	2.499.343,41	14.817,20	2.454.661,41	-44.682,00	XS2027364244
LOWE'S COS INC 4,000 2025-04-15	USD	790.639,96	8.389,81	727.091,03	-63.548,93	US548661DT10
MACQUARIE GROUP LTD 1,340 2027-01-12	USD	1.612.481,60	41.318,56	1.611.122,11	-1.359,49	US55608JAR95
MARATHON PETROLEUM C 4,700 2025-05-01	USD	783.091,93	5.600,63	722.607,42	-60.484,51	US56585ABH41
MARS INC 2,700 2025-04-01	USD	989.878,91	23.243,32	912.357,46	-77.521,45	US571676AA35
MCDONALD'S CORP 2,375 2029-05-31	EUR	2.391.831,94	50.597,67	2.421.362,15	29.530,21	XS2486285294
MCDONALD'S CORP 3,375 2025-05-26	USD	1.888.328,88	20.280,80	1.736.274,99	-152.053,89	US58013MEU45
MCDONALD'S CORP 4,125 2035-11-28	EUR	3.305.083,80	12.259,05	3.507.858,86	202.775,06	XS2726263911
MEDIOBANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	1.691.546,80	4.853,47	1.717.588,53	26.041,73	XS2729836234
MEDTRONIC GLOBAL HOL 1,125 2027-03-07	EUR	2.411.380,30	38.377,33	2.350.858,97	-60.521,33	XS1960678255
MERCK KGAA 2,875 2079-06-25	EUR	1.965.087,66	34.278,10	2.015.453,79	50.366,13	XS2011260705
MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01	EUR	1.468.474,78	46.519,76	1.575.457,13	106.982,35	XS2347367018
METLIFE INC 3,000 2025-03-01	USD	1.619.018,22	35.165,72	1.488.642,34	-130.375,88	US91508BMM97
MICROSOFT CORP 2,400 2026-08-08	USD	3.539.989,82	83.131,97	3.247.330,61	-292.659,21	US594918BR43
MIZUHO FINANCIAL GRO 2,226 2026-05-25	USD	2.142.829,85	58.595,92	2.004.511,36	-138.318,49	US60687YBD04
MONDELEZ INTERNATIONAL 0,250 2029-09-09	EUR	3.380.907,80	83.767,11	3.437.297,19	56.389,39	XS2384723263
MONDI FINANCE EUROPE 2,375 2028-04-01	EUR	2.288.521,28	50.099,78	2.311.134,47	22.613,19	XS2151059206
MORGAN STANLEY 0,497 2031-02-07	EUR	2.345.647,37	65.913,58	2.252.438,99	-93.208,38	XS2292263121
MORGAN STANLEY 1,593 2027-05-04	USD	8.390.769,93	186.373,61	8.251.774,07	-138.995,86	US61772BAB99
MORGAN STANLEY 4,350 2026-09-08	USD	1.626.021,23	30.234,33	1.619.161,47	-6.859,76	US6174467Y92
MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	1.385.318,76	52.913,86	1.435.699,73	50.380,97	XS2595028536
MPLX LP 1,750 2026-03-01	USD	2.352.549,39	96.205,16	2.187.445,33	-165.104,06	US55336VBR06
NATIONAL GRID ELECTRIC 0,823 2032-07-07	EUR	3.111.777,41	67.276,99	3.262.363,88	150.586,47	XS2200513070
NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	2.694.037,84	95.090,27	2.745.076,36	51.038,52	XS2575973776
NATIONAL RURAL UTILI 4,450 2026-03-13	USD	731.456,53	11.564,33	721.089,19	-10.367,34	US63743HFF03
NATWEST GROUP PLC 1,043 2032-09-14	EUR	908.268,19	22.643,00	961.500,47	53.232,28	XS2382950330
NATWEST GROUP PLC 1,750 2026-03-02	EUR	2.351.156,22	67.860,40	2.366.240,24	15.084,02	XS1788515606
NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	1.173.645,20	43.387,07	1.205.261,11	31.615,91	XS2596599063
NESTE OYJ 3,875 2031-05-21	EUR	2.346.788,40	10.017,60	2.448.783,74	101.995,34	XS2718201515
NETFLIX INC 3,875 2029-11-15	EUR	2.269.181,27	-3.535,93	2.344.642,43	75.461,16	XS1989380172
NIDEC CORP 0,046 2026-03-30	EUR	2.462.235,92	57.498,72	2.385.144,64	-77.091,28	XS2323295563
NISOURCE INC 0,950 2025-08-15	USD	980.583,13	43.712,28	902.148,78	-78.434,35	US65473PAK12
NOVARTIS CAPITAL COR 2,000 2027-02-14	USD	1.611.461,41	33.240,29	1.598.816,81	-12.644,60	US66989HAQ11
NTT FINANCE CORP 0,082 2025-12-13	EUR	2.552.816,84	78.633,46	2.540.513,25	-12.303,59	XS2411311579
NVIDIA CORP 3,200 2026-09-16	USD	2.323.533,81	35.238,15	2.135.394,10	-188.139,71	US67066GAE44
ONEOK INC 2,750 2024-09-01	USD	477.808,38	15.271,13	440.907,74	-36.900,64	US682680AX11
ORACLE CORP 2,500 2025-04-01	USD	4.390.808,26	129.083,43	4.050.671,32	-340.136,94	US68389XBT19
ORANGE SA 1,750 2049-09-19	EUR	1.944.165,66	37.732,61	2.034.915,28	90.749,62	FR0013447877
ORANGE SA 1,750 2049-10-15	EUR	2.426.274,00	22.164,53	2.467.824,21	41.550,21	FR00140005L7
ORANGE SA 1,875 2030-09-12	EUR	2.429.305,00	14.843,55	2.346.044,57	-83.260,43	FR0013359239
ORSTED AS 3,625 2026-03-01	EUR	1.902.138,52	60.612,26	1.915.475,29	13.336,77	XS2591026856

Quality Inversion Moderada, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP4863674

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PACIFIC GAS AND ELEC 3,150 2026-01-01	USD	974.618,62	32.575,58	975.097,33	478,71	US694308JP35
PAYPAL HOLDINGS INC 2,400 2024-10-01	USD	947.423,30	23.919,16	871.709,78	-75.713,52	US70450YAC75
PENSKE TRUCK LEASING 4,000 2025-07-15	USD	1.166.433,84	36.113,34	1.080.203,66	-86.230,18	US709599BJ27
PEPSICO INC 2,250 2025-03-19	USD	1.531.947,05	36.329,23	1.409.141,70	-122.805,35	US713448EQ79
PEPSICO INC 2,375 2026-10-06	USD	1.580.096,63	36.107,02	1.475.025,05	-105.071,58	US713448DN57
PERNOD RICARD SA 1,125 2025-04-07	EUR	3.759.476,52	37.193,86	3.686.151,42	-73.325,10	FR0013506524
PHILLIPS 66 0,900 2024-02-15	USD	1.682.627,10	75.069,38	1.557.894,34	-124.732,76	US718546AY08
PNC FINANCIAL SERVIC 2,600 2026-07-23	USD	1.689.171,54	58.406,13	1.574.495,34	-114.676,20	US693475AX33
PPG INDUSTRIES INC 1,200 2026-03-15	USD	810.461,27	16.955,36	816.211,69	5.750,42	US693506BU04
PRAEMIA HEALTHCARE S 5,500 2028-09-19	EUR	2.000.711,69	30.378,89	2.092.977,40	92.265,71	FR001400KL23
QUALCOMM INC 3,250 2027-05-20	USD	974.643,00	9.370,19	965.441,96	-9.201,04	US747525AU71
RCI BANQUE SA 1,125 2027-01-15	EUR	3.581.466,68	120.308,92	3.568.710,22	-12.756,46	FR0013476090
RCI BANQUE SA 4,125 2025-12-01	EUR	2.753.704,15	3.605,65	2.762.900,07	9.195,92	FR001400E904
RCI BANQUE SA 4,625 2026-07-13	EUR	1.687.555,09	32.801,06	1.716.710,08	29.154,99	FR001400F0U6
RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	1.418.747,56	37.356,75	1.488.139,67	69.392,11	FR001400IEQ0
ROBERT BOSCH GMBH 4,000 2035-06-02	EUR	1.315.077,47	29.407,22	1.379.610,00	64.532,53	XS2629470845
RTX CORP 3,500 2027-03-15	USD	2.328.289,97	40.160,25	2.131.535,64	-196.754,33	US75513ECH27
RWE AG 0,500 2028-11-26	EUR	4.533.439,16	127.692,38	4.587.917,30	54.478,14	XS2412044567
RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	2.812.295,37	62.401,96	2.906.240,87	93.945,50	XS2482887879
SABINE PASS LIQUEFAC 5,625 2025-03-01	USD	605.816,86	7.213,05	560.400,05	-45.416,81	US785592AM87
SANDOZ FINANCE BV 3,970 2027-04-17	EUR	2.091.498,10	9.794,03	2.132.900,47	41.402,37	XS2715297672
SANTANDER HOLDINGS U 3,500 2024-06-07	USD	1.601.295,97	29.734,18	1.478.262,95	-123.033,02	US80282KAW62
SARTORIUS FINANCE BV 4,375 2029-09-14	EUR	2.409.822,44	30.155,13	2.487.276,48	77.454,04	XS2676395077
SCHNEIDER ELECTRIC S 3,125 2029-10-13	EUR	3.060.255,82	23.707,63	3.153.126,55	92.870,73	FR001400F703
SHELL INTERNATIONAL 2,875 2026-05-10	USD	1.688.099,08	33.305,48	1.567.045,05	-121.054,03	US822582BT82
SIMON PROPERTY GROUP 3,300 2026-01-15	USD	647.436,93	17.414,66	645.737,19	-1.699,74	US828807CW58
SOCIETE GENERALE SA 1,000 2030-11-24	EUR	1.420.760,88	23.615,01	1.477.522,48	56.761,60	FR0014000CZ2
SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	1.574.554,35	20.140,44	1.665.842,69	91.288,34	FR001400KZQ1
SOUTHERN CALIFORNIA 4,700 2027-06-01	USD	974.049,53	3.814,71	972.131,38	-1.918,15	US842400HQ95
SOUTHERN CO/THE 3,250 2026-07-01	USD	975.991,64	24.559,70	981.402,85	5.411,21	US842587CV72
STANDARD CHARTERED P 1,200 2031-09-23	EUR	7.635.733,06	125.445,02	7.603.497,02	-32.236,04	XS2319954710
STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	1.412.006,27	24.277,65	1.453.072,45	41.066,18	XS2183818637
STARBUCKS CORP 2,450 2026-06-15	USD	1.130.940,57	21.170,38	1.039.927,01	-91.013,56	US855244AK58
STATE STREET CORP 5,272 2026-08-03	USD	1.625.284,77	34.621,09	1.632.147,75	6.862,98	US857477CD34
STELLANTIS NV 0,750 2029-01-18	EUR	2.040.128,33	61.057,13	2.124.238,42	84.110,09	XS2356040357
STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	3.627.544,44	65.351,51	3.578.978,19	-48.566,25	XS2178833773
STELLANTIS NV 4,250 2031-06-16	EUR	2.329.115,81	55.209,83	2.446.679,58	117.563,77	XS2634690114
SUEZ SACA 1,875 2027-05-24	EUR	2.412.227,10	71.753,31	2.442.945,17	30.718,07	FR001400AFL5
SUEZ SACA 4,500 2033-11-13	EUR	1.298.488,00	7.561,67	1.386.703,46	88.215,46	FR001400LZO4
SVENSKA HANDELSBANKE 5,000 2034-08-16	EUR	995.406,22	18.863,90	1.053.346,85	57.940,63	XS2667124569
SYNCHRONY FINANCIAL 4,500 2025-07-23	USD	932.140,53	30.059,40	860.665,60	-71.474,93	US87165BAG86

Quality Inversion Moderada, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP4863675

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SYSCO CORP 3,300 2026-07-15	USD	1.615.531,62	42.624,30	1.490.089,34	-125.442,28	US871829BC08
T-MOBILE USA INC 1,500 2026-02-15	USD	2.361.801,68	94.981,90	2.171.834,76	-189.966,92	US87264ABZ75
TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21	EUR	3.626.333,10	-15.305,18	3.540.018,28	-86.314,82	XS1843449122
TARGET CORP 2,250 2025-04-15	USD	968.324,50	22.316,08	890.614,46	-77.710,04	US87612EBL92
TELEFONICA EMISIONES 1,715 2028-01-12	EUR	2.448.220,00	41.939,54	2.363.475,87	-84.744,13	XS1681521081
TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	2.202.954,00	9.868,15	2.309.221,34	106.267,34	XS2722162315
TENNET HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	2.404.779,91	38.163,39	2.421.869,88	17.089,97	XS2477935345
THERMO FISHER SCIENT 0,800 2030-10-18	EUR	2.354.724,63	39.820,32	2.269.671,25	-85.053,38	XS2366407018
THERMO FISHER SCIENT 1,215 2024-10-18	USD	1.691.339,68	69.546,39	1.567.435,14	-123.904,54	US883556CS94
TORONTO-DOMINION BAN 1,150 2025-06-12	USD	2.368.143,61	88.918,02	2.182.132,46	-186.011,15	US89114QCH92
TORONTO-DOMINION BAN 4,108 2027-06-08	USD	205.223,08	1.492,58	207.644,49	2.421,41	US89115A2C54
TOTALENERGIES CAPITAL 2,434 2025-01-10	USD	1.610.368,82	46.466,21	1.482.751,32	-127.617,50	US89153VAS88
TOTALENERGIES CAPITAL 3,700 2024-01-15	USD	3.482.679,91	77.812,58	3.229.527,42	-253.152,49	US89153VAG41
TOTALENERGIES SE 1,625 2049-01-25	EUR	2.356.232,67	53.359,37	2.414.886,26	58.653,59	XS2290960520
TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	1.441.307,14	30.216,32	1.532.850,14	91.543,00	XS2432130610
TOYOTA MOTOR CREDIT 3,000 2025-04-01	USD	3.270.075,70	67.876,38	3.016.636,17	-253.439,53	US89236TGX72
TRANSCANADA PIPELINE 4,875 2026-01-15	USD	936.089,61	18.304,17	863.611,72	-72.477,89	US89352HAT68
TRATON FINANCE LUXEM 0,750 2029-03-24	EUR	2.446.889,00	72.935,16	2.375.185,17	-71.703,83	DE000A3KNP96
TRUIST FINANCIAL CORP 4,000 2025-05-01	USD	3.414.524,52	33.856,58	3.128.412,38	-286.112,14	US867914BS12
TYSON FOODS INC 4,000 2026-03-01	USD	316.309,04	5.629,61	290.925,14	-25.383,90	US902494BU16
UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	2.403.222,86	55.536,11	2.332.704,37	-70.518,49	CH0576402181
UNIBAIL-RODAMCO-WEST 1,375 2031-12-04	EUR	2.544.963,25	27.532,97	2.339.571,20	-205.392,05	FR0014000UD6
UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	3.990.843,25	114.826,17	4.213.326,28	222.483,03	XS2360310044
UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	1.617.119,52	38.693,94	1.631.975,00	14.855,48	XS2017471553
UNILEVER CAPITAL CORP 3,100 2025-07-30	USD	1.681.444,83	38.754,80	1.549.697,49	-131.747,34	US904764AS64
UNILEVER FINANCE NET 3,250 2031-02-23	EUR	2.782.487,31	81.707,77	2.890.416,38	107.929,07	XS2591848275
UNION PACIFIC CORP 2,150 2027-02-05	USD	1.665.546,27	36.219,68	1.621.242,40	-44.303,87	US907818FJ28
UNITED PARCEL SERVICE 3,900 2025-04-01	USD	1.519.710,65	16.070,32	1.397.761,02	-121.949,63	US911312BX35
UNITEDHEALTH GROUP I 2,950 2027-10-15	USD	2.435.063,20	36.087,32	2.412.646,39	-22.416,81	US91324PDE97
UPJOHN FINANCE BV 1,908 2032-06-23	EUR	1.821.834,17	40.286,18	1.951.271,86	129.437,69	XS2193983108
UPM-KYMMENE OYJ 0,125 2028-11-19	EUR	2.362.289,42	61.737,29	2.310.740,06	-51.549,36	XS2257961818
UPM-KYMMENE OYJ 0,500 2031-03-22	EUR	3.961.092,01	138.260,77	4.010.454,46	49.362,45	XS2320453884
US BANCORP 3,150 2027-04-27	USD	2.349.500,01	36.256,38	2.142.813,75	-206.686,26	US91159HHR49
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,664 2031-01-15	EUR	2.255.697,25	52.591,51	2.335.016,43	79.319,18	FR0013476595
VERIZON COMMUNICATIO 0,375 2029-03-22	EUR	2.369.997,92	81.820,48	2.394.726,27	24.728,35	XS2320759538
VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2028-11-02	EUR	3.461.350,41	58.128,88	3.443.103,87	-18.246,54	XS1405766624
VERIZON COMMUNICATIO 1,450 2026-03-20	USD	1.445.286,17	48.435,36	1.324.153,88	-121.132,29	US92343VGG32
VINCI SA 1,750 2030-09-26	EUR	2.424.110,00	11.144,49	2.318.930,92	-105.179,08	FR0013367638
VISA INC 1,900 2027-04-15	USD	2.345.559,42	56.600,04	2.154.149,39	-191.410,03	US92826CAL63
VMWARE LLC 1,400 2026-08-15	USD	954.658,94	39.617,31	880.834,69	-73.824,25	US928563AJ42
VODAFONE GROUP PLC 3,750 2024-01-16	USD	1.567.178,66	34.143,59	1.453.587,40	-113.591,26	US92857WBH25

Quality Inversion Moderada, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP4863676

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-14	EUR	1.811.667,00	42.433,05	1.807.834,19	-3.832,81	XS1629774230
VOLVO TREASURY AB 2,625 2026-02-20	EUR	2.129.170,00	57.278,06	2.165.892,77	36.722,77	XS2534276717
VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	2.020.681,66	86.275,76	2.027.715,69	7.034,03	DE000A3MQS56
VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	1.824.682,08	24.074,79	1.742.314,71	-82.367,37	DE000A3MQS64
VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	2.429.064,89	61.786,61	2.493.520,93	64.456,04	DE000A30VQA4
WALGREENS BOOTS ALLI 3,800 2024-11-18	USD	932.647,39	11.015,35	854.361,90	-78.285,49	US931427AH10
WALMART INC 1,050 2026-09-17	USD	3.543.836,24	118.555,89	3.260.874,78	-282.961,46	US931142ER00
WALT DISNEY CO/THE 1,750 2024-08-30	USD	2.284.806,83	74.221,77	2.101.655,01	-183.151,82	US254687FK79
WARNERMEDIA HOLDINGS 6,412 2026-03-15	USD	969.464,97	17.781,83	964.282,07	-5.182,90	US55903VBG77
WELLS FARGO & CO 4,100 2026-06-03	USD	811.087,22	7.533,17	817.701,07	6.613,85	US94974BFY11
WOOLWORTHS GROUP LTD 0,375 2028-11-15	EUR	2.266.545,20	87.238,44	2.316.644,46	50.099,26	XS2384274440
ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	9.650.373,83	232.729,44	9.420.482,18	-229.891,65	XS2102283061
BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	7.157.930,76	128.015,53	7.028.283,65	-129.647,11	XS2013745703
BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	1.341.854,50	22.580,78	1.340.660,12	-1.194,38	XS2485259241
BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	1.656.781,20	63.438,51	1.674.970,80	18.189,60	XS2028816028
BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	2.458.664,00	40.477,87	2.417.537,20	-41.126,80	XS1751004232
BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	2.164.493,00	22.080,92	2.341.107,51	176.614,51	XS2705604234
BANK OF MONTREAL 3,300 2024-02-05	USD	3.591.553,17	93.260,20	3.330.243,97	-261.309,20	US06367WHH97
BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08	EUR	1.388.872,88	44.428,06	1.388.099,15	-773,73	FR00140003P3
BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	4.873.617,62	132.128,42	4.875.477,53	1.859,91	FR0013412947
BANQUE FEDERATIVE DU 1,750 2029-03-15	EUR	2.198.703,34	62.041,03	2.259.143,81	60.440,47	FR0013408960
BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2030-09-18	EUR	1.196.065,20	14.025,82	1.258.719,75	62.654,55	FR001400KO38
BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2033-06-14	EUR	2.185.926,31	49.809,92	2.306.370,24	120.443,93	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	3.219.542,17	89.460,49	2.984.988,20	-234.553,97	US06738EAN58
BMW FINANCE NV 1,500 2029-02-06	EUR	2.384.732,00	37.548,78	2.298.431,06	-86.300,94	XS1948611840
BNP PARIBAS SA 3,800 2024-01-10	EUR	5.612.768,90	166.682,42	5.202.201,28	-410.567,62	US05581KAB70
BP CAPITAL MARKETS P 2,519 2028-04-07	EUR	4.325.392,21	110.519,67	4.435.439,28	110.047,07	XS2135799679
BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	4.439.197,90	161.514,45	4.432.818,42	-6.379,48	FR0013455540
BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	2.384.282,88	80.822,48	2.422.864,10	38.581,22	FR001400FB06
CITIGROUP INC 3,300 2025-04-27	USD	2.492.994,68	39.660,05	2.291.905,08	-201.089,60	US172967JP75
COMMERZBANK AG 0,100 2025-09-11	EUR	2.835.069,81	96.845,08	2.831.650,75	-3.419,06	DE000CB0HRY3
COMMONWEALTH BANK OF 3,150 2027-09-19	USD	2.311.709,91	50.694,22	2.135.416,22	-176.293,69	US2027A0JT79
CREDIT AGRICOLE SAIL 1,750 2029-03-05	EUR	2.211.668,34	62.647,28	2.278.032,92	66.364,58	XS1958307461
CREDIT AGRICOLE SA 0,375 2028-04-20	EUR	4.445.629,27	133.109,32	4.553.748,02	108.118,75	FR00140003182
CREDIT AGRICOLE SA 4,375 2033-11-27	EUR	1.306.346,00	5.145,14	1.364.748,33	58.402,33	FR001400M4O2
DAMLER TRUCK INTERN 1,625 2027-04-06	EUR	2.404.947,10	76.583,71	2.442.512,89	37.565,79	XS2466172363
DEUTSCHE BANK AG 1,625 2027-01-20	EUR	2.351.012,00	70.114,06	2.315.034,91	-35.977,09	DE000DL19U23
DEUTSCHE PFANDBRIEFB 0,250 2025-01-17	EUR	3.921.225,00	85.936,51	3.794.113,09	-127.111,91	DE000A3TOX97
EDP FINANCE BV 2,000 2025-04-22	EUR	3.563.875,01	21.397,78	3.495.702,79	-68.172,22	XS1222590488
ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2027-03-25	EUR	3.379.020,44	5.393,11	3.292.821,15	-86.199,29	FR0011225143

Quality Inversion Moderada, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP4863677

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2030-04-26	EUR	2.329.684,13	10.046,89	2.255.172,69	-74.511,44	FR0010891317
ENGIE SA 2,375 2026-05-19	EUR	3.567.421,48	9.753,84	3.473.954,71	-93.466,77	FR0011911247
INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	941.753,73	33.613,41	971.877,83	30.124,10	XS2317069685
INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-20	EUR	4.512.694,34	139.322,95	4.563.459,69	50.765,35	XS1785340172
JAB HOLDINGS BV 5,000 2033-06-12	EUR	2.231.322,00	59.366,53	2.371.491,85	140.169,85	DE000A3LJPA8
JOHN DEERE CAPITAL C 2,650 2024-06-24	USD	1.555.027,16	25.220,30	1.433.469,99	-121.557,17	US24422ETT63
JOHN DEERE CAPITAL C 4,150 2027-09-15	USD	1.619.347,38	24.060,72	1.636.308,48	16.961,10	US24422EWWK18
JPMORGAN CHASE & CO 1,500 2025-01-27	EUR	3.464.014,60	39.775,52	3.397.523,46	-66.491,14	XS1174469137
LLOYDS BANK CORPORAT 4,125 2027-05-30	EUR	2.005.929,81	49.945,62	2.067.075,24	61.145,43	XS2628821873
MITSUBISHI UFJ FINAN 2,193 2025-02-25	USD	3.495.489,79	126.895,06	3.225.332,36	-270.157,43	US606822BN36
MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	4.747.271,19	74.551,28	4.629.803,09	-117.468,10	XS1603892149
NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	2.087.985,11	78.258,98	2.096.304,92	8.319,81	XS2407357768
NORDEA BANK ABP 1,125 2025-02-12	EUR	2.453.077,99	26.341,31	2.408.581,01	-44.496,98	XS1189263400
NORDEA BANK ABP 4,125 2028-05-05	EUR	2.836.443,56	76.688,30	2.928.561,21	92.117,65	XS2618906585
PACCAR FINANCIAR COR 4,450 2026-03-30	USD	967.377,77	10.225,59	960.682,30	-6.695,47	US69371RS496
ROYAL BANK OF CANADA 2,250 2024-11-01	USD	3.515.972,83	99.524,59	3.240.384,40	-275.588,43	US78015K7C20
RYANAIR DAC 0,875 2026-05-25	EUR	2.423.012,26	63.588,12	2.397.323,32	-25.688,94	XS2344385815
SANTANDER CONSUMER F 0,375 2025-01-17	EUR	4.256.620,00	80.688,07	4.187.247,43	-69.372,57	XS2100690036
SIEMENS FINANCIERING 1,375 2030-09-06	EUR	2.829.423,80	22.610,21	2.715.271,89	-114.151,91	XS1874127902
SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2026-11-09	EUR	1.547.023,07	201,29	1.547.815,20	792,13	XS2553798443
SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	3.639.793,59	45.259,76	3.558.279,04	-81.514,55	XS1505573482
SOCIETE GENERALE SA 0,750 2027-01-25	EUR	2.303.159,00	63.493,42	2.251.797,33	-51.361,67	FR0013479276
SOCIETE GENERALE SA 2,625 2025-01-22	USD	3.374.058,71	160.291,88	3.144.557,90	-229.500,81	US83368RAV42
SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02	EUR	2.598.050,00	61.980,58	2.665.922,37	67.872,37	FR001400IDW0
SUMITOMO MITSUI FINA 1,546 2026-06-15	EUR	7.217.397,41	98.773,12	7.071.723,54	-145.673,87	XS1426022536
SUMITOMO MITSUI FINA 3,784 2026-03-09	USD	1.533.659,57	31.161,08	1.414.820,11	-118.839,46	US86562MAC47
TORONTO-DOMINION BAN 1,952 2030-04-08	EUR	2.188.590,34	58.429,46	2.285.299,04	96.708,70	XS2466350993
TOTAL ENERGIES CAPITA 2,125 2029-09-18	EUR	3.457.104,48	13.143,74	3.354.165,15	-102.939,33	XS1111559925
VODAFONE GROUP PLC 0,900 2026-11-24	EUR	2.966.725,26	66.240,62	2.978.766,97	12.041,71	XS2002017361
VODAFONE GROUP PLC 1,600 2031-07-29	EUR	3.489.388,75	52.523,83	3.361.888,29	-127.500,46	XS1463101680
VODAFONE GROUP PLC 2,200 2026-08-25	EUR	3.620.473,58	-1.357,17	3.538.948,45	-81.525,13	XS1372839214
VOLKSWAGEN INTERNATI 1,875 2027-03-30	EUR	2.840.001,52	56.958,10	2.754.590,00	-85.411,52	XS1586555945
VOLKSWAGEN INTERNATI 3,250 2030-11-18	EUR	2.708.292,48	-14.246,25	2.594.221,85	-114.070,63	XS1910948329
WELLS FARGO & CO 3,000 2026-04-22	USD	6.898.070,46	186.537,87	6.395.465,00	-502.605,46	US949746RW34
WESTPAC BANKING CORP 2,850 2026-05-13	USD	1.552.294,79	29.614,25	1.432.673,01	-119.621,78	US961214CX95
TOTALES Renta fija privada cotizada		998.298.145,19	21.215.432,64	983.152.982,92	-15.145.162,27	
Emissiones avaladas						
KREDITANSTALT FUER W -0,418 2028-11-09	EUR	16.786.803,89	-152.234,58	14.692.284,87	-2.094.519,02	DE000A3E5LU1
KREDITANSTALT FUER W 1,565 2028-11-09	EUR	4.176.639,96	116.532,62	4.050.237,49	-126.402,47	DE000A3E5LU1
KREDITANSTALT FUER W 2,127 2028-11-09	EUR	4.020.871,71	130.459,87	3.958.817,93	-62.053,78	DE000A3E5LU1
KREDITANSTALT FUER W 2,484 2028-11-09	EUR	8.894.140,65	230.268,21	8.886.211,50	-7.929,15	DE000A3E5LU1

Quality Inversion Moderada, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP4863678

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
KREDITANSTALT FUER W 2,518 2028-11-09	EUR	9.947.836,75	273.287,65	9.985.090,15	37.253,40	DE000A3E5LU1
TOTALES Emisiones avaladas		43.826.292,96	598.313,77	41.572.641,94	-2.253.651,02	
Acciones y participaciones Directiva						
AMUNDI EUR CORPORATE	EUR	49.812.153,64	-	46.565.343,09	-3.246.810,55	LU1931975079
AMUNDI MSCI JAPAN UC	JPY	49.293.619,81	-	53.041.636,86	3.748.017,05	LU1781541252
AMUNDI S&P 500 II	USD	126.058.846,30	-	187.429.795,72	61.370.949,42	LU0496786657
AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	119.741.668,26	-	186.219.299,30	66.477.631,04	LU1681049018
INVERSCO S&P 500 UCIT	USD	150.046.730,29	-	187.331.334,58	37.284.604,29	IE00B3YCGJ38
ISHARES CORE S&P 500	USD	57.928.740,16	-	93.026.042,49	35.097.302,33	IE00B5BMR087
ISHARES J.P. MORGAN	USD	64.223.081,45	-	63.758.900,59	-464.180,86	IE00BYXYK40
ISHARES JP MORGAN EM	USD	18.014.477,58	-	18.618.517,17	604.039,59	IE00BFZPF546
ISHARES USD TREASURY	EUR	253.029.820,51	-	256.103.352,74	3.073.532,23	IE00BDFK1573
OSSIAM SHILLER BARCL	USD	48.799.159,96	-	73.773.169,68	24.974.009,72	LU1079841513
SPDR S&P US DIVIDEND	USD	17.119.815,93	-	16.507.001,69	-612.814,24	IE00B6YX5D40
UBS LUX FUND SOLUTIO	JPY	48.676.024,68	-	53.033.381,48	4.357.356,80	LU0950671825
VANGUARD S&P 500 UC	USD	61.264.116,04	-	93.420.867,66	32.156.751,62	IE00B3XXRP09
XTRACKERS II EUR COR	EUR	48.912.908,29	-	47.421.269,14	-1.491.639,15	LU0478205379
XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	43.015.737,00	-	54.908.703,17	11.892.966,17	LU0274209740
XTRACKERS S&P 500 SW	USD	125.121.455,85	-	187.329.996,00	62.208.540,15	LU0490618542
ALLIANZ ADVANCED FIX	EUR	147.655.037,48	-	136.806.023,64	-10.849.013,84	LU2208987847
ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	9.338.153,29	-	11.125.736,94	1.787.583,65	LU0256883504
AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	83.936.129,59	-	85.987.515,90	2.051.386,31	FR0013508942
AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	107.900.565,36	-	111.115.048,74	3.214.483,38	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	10.252.396,72	-	8.795.019,90	-1.457.376,82	LU0800573429
AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	24.646.524,22	-	25.353.596,63	707.072,41	LU0227127643
BETAMINER BEHEGDED	EUR	171.420.748,74	-	145.821.344,75	-25.599.403,99	LU2053007915
BETAMINER I	EUR	185.238.815,78	-	153.323.715,09	-31.915.100,69	LU1650062323
BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	37.879.402,98	-	39.448.043,96	1.568.640,98	LU2369862763
BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	194.468.233,36	-	201.251.083,18	6.782.849,82	LU1373035663
BNP PARIBAS FUNDS EU	EUR	10.373.223,23	-	10.834.301,79	461.078,56	LU0212179997
BNP PARIBAS FUNDS US	USD	15.050.441,06	-	17.516.499,12	2.466.058,06	LU0823411292
BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	42.786.773,37	-	42.990.667,36	203.893,99	LU2451852193
BROWN ADVISORY US SU	USD	26.183.439,54	-	30.638.860,18	4.455.420,64	IE00BF1T6S03
DPAM L - BONDS EMERG	EUR	10.561.620,63	-	11.825.861,57	1.264.240,94	LU0907928062
FIDELITY FUNDS - EME	USD	51.890.982,22	-	52.454.098,03	563.115,81	LU0742536872
FIDELITY FUNDS - INS	EUR	98.468.017,57	-	120.915.265,57	22.447.248,00	LU2038752072
GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	15.186.351,44	-	14.832.612,54	-353.738,90	LU0501220262
GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	13.870.665,36	-	12.821.083,44	-1.049.581,92	LU1946820187
GOLDMAN SACHS EMERGI	USD	89.555.599,90	-	101.588.669,06	12.033.069,16	LU0313358250
GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	50.563.803,14	-	51.589.364,47	1.025.561,33	IE00B96CNN65

Quality Inversion Moderada, F.I.

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



CLASE 8.ª



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INSTITUTIONAL CASH S	EUR	152.999.698,80	-	157.707.482,73	4.707.783,93	IE00BMYPM319
INVESCO EURO CORPORA.	EUR	53.498.837,12	-	57.111.107,97	3.612.270,85	LU1451406505
JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	10.929.609,22	-	11.798.088,10	868.478,88	LU0332401396
JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	2.027.431,87	-	1.809.851,42	-217.580,45	LU1306423655
JPMORGAN FUNDS - EME	USD	24.295.811,84	-	27.053.450,49	2.757.638,65	LU0318933560
JPMORGAN INVESTMENT	EUR	29.809.480,02	-	31.719.558,08	1.910.078,06	LU1727360502
JPMORGAN INVESTMENT	USD	75.672.412,24	-	93.699.708,62	18.027.296,38	LU1727362110
LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	27.953.917,44	-	27.808.904,16	-145.013,28	LU2367663650
LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	117.666.451,95	-	115.863.432,52	-1.803.019,43	IE00BJVNU924
M&G LUX INVESTMENT F	EUR	26.951.774,73	-	31.261.451,76	4.309.677,03	LU1866903203
M&G LUX INVESTMENT F	EUR	244.000.591,92	-	239.439.517,52	-4.561.074,40	LU2051031982
MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	96.245.746,43	-	121.608.162,99	25.362.416,56	LU1993969606
MUZINICH FUNDS - EME	EUR	10.103.745,88	-	9.541.529,76	-562.216,12	IE00BCCW0T67
PICTET - EMERGING LO	EUR	10.656.146,25	-	11.223.060,61	566.914,36	LU1970672843
PICTET - SHORT TERM	EUR	13.854.995,32	-	13.451.732,64	-403.262,68	LU2044298631
ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	18.515.576,89	-	20.501.137,80	1.985.560,91	LU0312333569
ROBECO CAPITAL GROWT	USD	44.967.699,53	-	56.852.575,44	11.884.875,91	LU0226954369
ROBECO CAPITAL GROWT	USD	41.636.661,41	-	44.603.428,37	2.966.766,96	LU1036585435
SCHRODER INTERNATIONAL	USD	77.416.145,13	-	91.378.176,50	13.962.031,37	LU2016221660
SCHRODER ISF EMERGIN	USD	94.869.478,18	-	100.156.206,10	5.286.727,92	LU1910290466
SCHRODER ISF EURO CO	EUR	52.497.883,88	-	57.158.222,86	4.660.338,98	LU0113258742
VONTobel FCP-UCITS -	USD	177.734.856,69	-	207.544.668,63	29.809.811,94	LU2264874418
VONTobel FUND - EURO	EUR	27.210.282,03	-	28.689.171,49	1.478.889,46	LU2132481388
VONTobel FUND - MTX	USD	80.648.955,95	-	73.533.349,82	-7.115.606,13	LU1767066605
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4.243.449.521,45	-	4.710.627.499,60	467.177.978,15	
TOTAL Cartera Exterior		7.124.653.958,53	48.148.141,53	7.582.261.047,70	457.607.089,17	

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



CLASE 8.ª



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	5.132.377,05	5.214.360,00	07/03/2024
BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	69.473.032,75	69.786.975,00	07/03/2024
BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	USD	527.407.525,37	539.739.362,73	19/03/2024
BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	USD	364.539.297,47	368.648.156,48	28/03/2024
EUR-USD X-RATE 125000	USD	1.094.120.905,22	1.117.559.287,87	18/03/2024
S&P 500 INDEX 50	USD	1.221.997.240,82	1.248.097.125,64	15/03/2024
STXE 600 (EUR) Pr. 50	EUR	375.187.900,66	378.634.170,00	15/03/2024
TOTALES Futuros comprados		3.657.858.279,34	3.727.679.437,72	
Emisión de opciones "put"				
CDI ITRAXX EUR S40 BOFA 1226 FÍSICA	EUR	109.400.000,00	1.961.881,14	20/12/2026
TOTALES Emisión de opciones "put"		109.400.000,00	1.961.881,14	
TOTALES				
CESTA INFLATION BARCLAYS	USD	2.083.852,41	-	30/05/2028
TIPO DE INTERES FIJO	EUR	59.875.000,00	-	07/04/2027
TIPO DE INTERES FIJO	EUR	59.875.000,00	-	29/04/2027
TIPO DE INTERES FIJO	USD	83.444.698,64	-	07/06/2027
TOTALES		205.278.551,05		
Futuros vendidos				
BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	53.625.600,00	54.391.680,00	07/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		53.625.600,00	54.391.680,00	
Permutas financieras. Obligaciones a pagar				
CESTA ALTERNATIVE RISK PREMIA NOMURA	USD	83.444.698,63	1.205.557,27	07/06/2027
CESTA BEHEDED GOLDMAN SACHS 0427	EUR	59.875.000,00	49.080,74	29/04/2027
CESTA BEHEDED MORGAN STANLEY 0427	EUR	59.875.000,00	249.630,85	07/04/2027
CESTA INFLATION BARCLAYS	USD	2.083.852,41	-	30/05/2028
TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar		205.278.551,04	1.504.268,86	
TOTALES		4.231.440.981,43	3.785.537.267,72	



CLASE 8.^a



OP4863681

Quality Inversion Moderada, 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.



CLASE 8.ª



OP4863682

Quality Inversion Moderada, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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

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



OP4863683

CLASE 8.ª

Quality Inversion Moderada, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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

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, incluye información adicional.



CLASE 8.^a



OP4863684

Quality Inversion Moderada, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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.

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.