

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2019



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, 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 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

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

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

Nuestra respuesta

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

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

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2019, 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 2019, 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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría

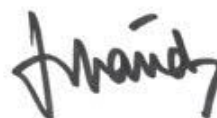
La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 22 de mayo de 2020.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrado el 10 de octubre de 2018 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Este informe se corresponde con el
sello distintivo nº 01/20/02344
emitido por el Instituto de Censores
Jurados de Cuentas de España

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



José Carlos Hernández Barrasús
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 17469)

22 de mayo de 2020



CLASE 8.^a
REGISTRO DE MARCAS



0N9855423

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2019



CLASE 8.^a



ON9855424

ÍNDICE

- Balances de situación al 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
- Informe de Gestión 2019
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances de Situación
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2019	2018			2019	2018
ACTIVO CORRIENTE		11.195.907.969,07	10.970.854.247,89	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPANTES O ACCIONISTAS		11.190.066.131,07	10.806.283.939,86
Deudores	5	161.022.951,27	175.726.549,66	Fondos reembolsables atribuidos a participantes o accionistas	8	11.190.066.131,07	10.806.283.939,86
Cartera de inversiones financieras	6	10.286.403.165,15	10.338.361.148,44	Participes		10.800.728.295,12	11.107.053.791,22
Cartera interior		2.730.779.397,53	2.135.403.676,12	Reservas		9.336.724,59	9.336.724,59
Valores representativos de deuda		2.594.766.706,74	2.048.616.916,34	Resultados de ejercicios anteriores		380.001.111,36	(310.106.575,95)
Instrumentos de patrimonio		-	-	Resultado del ejercicio		-	-
Instituciones de Inversión		-	-			-	-
Colectiva		136.012.690,79	86.786.759,78			-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Derivados		-	-			-	-
Otros		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Cartera exterior		7.548.739.196,27	8.220.769.406,52	Provisiones a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		1.985.092.015,71	2.383.736.424,41	Deudas a largo plazo		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	Pasivos por impuesto		-	-
Instituciones de Inversión		-	-			-	-
Colectiva		5.549.909.178,35	5.837.032.982,11			-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO CORRIENTE		5.841.838,00	164.570.308,03
Derivados		13.738.002,21	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Otros		6.884.571,35	2.188.065,80	Deudas a corto plazo	9	5.577.737,61	164.435.250,30
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Acreedores		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-	Pasivos financieros		1.285,33	132.703,83
Periodificaciones		-	-	Derivados		262.815,06	2.353,90
Tesorería	7	748.481.852,65	436.766.549,79	Periodificaciones		-	-
TOTAL ACTIVO		11.195.907.969,07	10.970.854.247,89	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		11.195.907.969,07	10.970.854.247,89
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso	10	4.833.707.238,97	4.936.147.877,46				
Compromisos por operaciones largas de derivados		3.397.790.880,36	3.641.590.015,22				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		1.435.916.358,61	1.294.557.862,24				
Otras cuentas de orden		2.962.262.682,80	1.771.694.499,88				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía	6	14.020.964,38	-				
Valores recibidos en garantía	11	351.596.277,67	41.357.147,81				
Pérdidas fiscales a compensar		2.596.645.440,75	1.730.337.352,07				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		7.795.969.921,77	6.707.842.377,34				



CLASE 8.ª



ON9855425



CLASE 8.^a



ON9855426

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

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

	Nota	Euros	
		2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		3.286.271,46	4.024.522,70
Otros gastos de explotación		(122.547.992,56)	(119.185.694,37)
Comisión de gestión	9	(109.901.721,38)	(106.773.017,65)
Comisión depositario	9	(10.990.172,06)	(10.677.414,53)
Otros		(1.656.099,12)	(1.735.262,19)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(119.261.721,10)	(115.161.171,67)
Ingresos financieros		26.581.179,10	22.392.151,34
Gastos financieros		(9.547.781,75)	(1.310.465,21)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		579.050.998,15	(237.028.017,29)
Por operaciones de la cartera interior		26.038.245,85	(5.541.081,75)
Por operaciones de la cartera exterior		539.274.750,09	(231.486.935,54)
Por operaciones con derivados		13.738.002,21	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio		2.441.739,21	(3.106.513,30)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(97.353.768,53)	24.107.440,18
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		1.227.592,17	(94.732,26)
Resultados por operaciones de la cartera exterior		(680.509,23)	(876.972,72)
Resultados por operaciones con derivados		(97.919.785,11)	24.849.600,49
Otros		18.933,64	229.544,67
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		501.172.366,18	(194.945.404,28)
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		381.910.645,08	(310.106.575,95)
Impuesto sobre beneficios	11	(1.909.533,72)	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		380.001.111,36	(310.106.575,95)



CLASE 8.^a



ON9855427

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

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

	Euros	
	2019	2018
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	380.001.111,36	(310.106.575,95)
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	380.001.111,36	(310.106.575,95)

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

	Euros				
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
A. SALDO al 31 de diciembre de 2017	8.459.971.259,59	9.336.724,59	-	157.943.716,69	8.627.251.700,87
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(310.106.575,95)	(310.106.575,95)
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	4.690.069.133,23	-	-	-	4.690.069.133,23
2. (-) Reembolsos	(2.200.930.318,29)	-	-	-	(2.200.930.318,29)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2017	157.943.716,69	-	-	(157.943.716,69)	-
B. SALDO al 31 de diciembre de 2018	11.107.053.791,22	9.336.724,59	-	(310.106.575,95)	10.806.283.939,86
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	380.001.111,36	380.001.111,36
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	2.146.964.766,18	-	-	-	2.146.964.766,18
2. (-) Reembolsos	(2.143.183.686,33)	-	-	-	(2.143.183.686,33)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2018	(310.106.575,95)	-	-	310.106.575,95	-
C. SALDO al 31 de diciembre de 2019	10.800.728.295,12	9.336.724,59	-	380.001.111,36	11.190.066.131,07



CLASE 8.ª

INSTRUMENTO DE REGISTRO



ON9855428

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

Quality Inversión Conservadora, Fondo de Inversión (en adelante “el Fondo”) se constituyó en Madrid el 10 de septiembre de 2007 bajo la denominación social de Quality Cartera Conservadora BP, Fondo de Inversión, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 22 de julio de 2016. Tiene su domicilio social en Ciudad BBVA, Calle Azul, 4, Madrid.

La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva (modificada por la Ley 31/2011, de 4 de octubre y por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre), en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, de aplicación a partir del 21 de julio de 2012 (modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre), que desarrolla la anterior Ley, en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, así como en las circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva y restante normativa aplicable.

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

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

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

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

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de sus activos líquidos en efectivo o en cuenta corriente en el banco depositario o en adquisiciones temporales de activos a un día de valores de Deuda Pública.
- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.



CLASE 8.^a



0N9855429

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Número de partícipes no podrá ser inferior a 100.
- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21^a de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIC, inscrito con el número 14 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, con domicilio en Calle Azul nº 4, Madrid.

Los valores se encuentran depositados en BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., inscrita con el número 19 en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio social en Plaza de San Nicolás nº 4, siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

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

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

La imagen fiel resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de la Sociedad Gestora, resulte necesario incluir informaciones complementarias.



CLASE 8.^a



0N9855430

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Las cuentas anuales adjuntas se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

b) Principios contables

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

c) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera.

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.



CLASE 8.ª



ON9855431

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2019 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2018 en el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2018 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento.

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

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9855432

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

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.

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

Los activos financieros se clasifican en:

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

Clasificación

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

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



CLASE 8.ª



0N9855433

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Valoración inicial

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9855434

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

- Las operaciones de permuta financiera, en su caso, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal del contrato. Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponde.

Valoración posterior

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

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

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

- Valores no admitidos aun a cotización: en su caso, su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.



CLASE 8.^a



0N9855435

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

- Depósitos en entidades de crédito: en su caso, su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.
- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo.
- Instrumentos financieros derivados: en su caso, se valoran por su valor razonable, el valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

Cancelación

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

En todo caso se dan de baja entre otros:

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

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



CLASE 8.ª



0N9855436

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

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

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

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

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

Deterioro

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

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

- e) Adquisición temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.ª



ON9855437

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

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

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

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

g) Opciones y Warrants

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

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

h) Moneda extranjera

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9855438

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

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

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

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

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

i) Pasivos financieros

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

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

Clasificación

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



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



ON9855439

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Valoración inicial y posterior

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

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

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

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

Cancelación

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

j) Valor liquidativo

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



CLASE 8.^a



0N9855440

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.^a



ON9855441

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

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

4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados

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



CLASE 8.^a



0N9855442

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

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

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

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

- **Límite general a la inversión en derivados**

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9855443

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados

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

- Coeficiente de libre disposición del 10%

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

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

- Coeficiente de liquidez

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



CLASE 8.^a



ON9855444

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

- **Obligaciones frente a terceros**

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

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

4.1 Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

4.1.1 Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores del Fondo tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

4.1.2 Riesgo de tipo de cambio

El riesgo por tipo de cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero varíe debido a cambios en los tipos de cambio. El Fondo invierte en activos financieros y otras inversiones que están denominadas en monedas distintas de la moneda funcional establecida (euro). Por ello, el valor de los activos del Fondo puede verse afectado favorablemente o desfavorablemente por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

4.1.3 Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

El Fondo mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera.



CLASE 8.^a



ON9855445

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

4.2 Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago (principalmente por reembolsos solicitados).

La Sociedad Gestora dispone de una política expresa de control de la liquidez global de la cartera del Fondo que controla la profundidad de los mercados, de manera que permite planificar la venta de posiciones de forma gradual y ordenada, garantizando la capacidad del mismo para responder con rapidez a los requerimientos de sus partícipes.

Adicionalmente, el Fondo debe cumplir un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio. Dicho coeficiente se calcula sobre el promedio mensual de saldos diarios del patrimonio del Fondo y se ha de materializar en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el depositario o en otra entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día en valores de deuda pública.

4.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos.



CLASE 8.^a



0N9855446

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

	Euros	
	2019	2018
Deudores por comisiones	1.789.956,55	-
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	6.577.442,84	915.719,46
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	147.081.867,49	139.229.139,89
Deudores por venta de valores	-	29.106.191,74
Administraciones Públicas deudoras	5.573.684,39	5.788.617,17
Otros deudores	-	686.881,40
	<u>161.022.951,27</u>	<u>175.726.549,66</u>

Los saldos deudores por venta de valores a 31 de diciembre de 2018 fueron liquidados en los primeros días del mes de enero de 2019.

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Cartera interior	2.730.779.397,53	2.135.403.676,12
Valores representativos de deuda	2.594.766.706,74	2.048.616.916,34
Instituciones de Inversión Colectiva	136.012.690,79	86.786.759,78
Cartera exterior	7.548.739.196,27	8.220.769.406,52
Valores representativos de deuda	1.985.092.015,71	2.383.736.424,41
Instituciones de Inversión Colectiva	5.549.909.178,35	5.837.032.982,11
Derivados	13.738.002,21	-
Intereses de la cartera de inversión	6.884.571,35	2.188.065,80
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>10.286.403.165,15</u>	<u>10.358.361.148,44</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el Fondo no mantiene Inversiones consideradas morosas, dudosas o en litigio.



CLASE 8.ª



0N9855447

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

La Sociedad Gestora del Fondo mantiene suscritos con Barclays Bank PLC, acuerdos de colateral ("Collateral Credit Agreement") de las citadas entidades, en virtud de los cuales este último, al 31 de diciembre de 2019 recibe de las citadas sociedades cestas de títulos de deuda pública que presentan un valor al 31 de diciembre de 2019 de 14.020.964,38 euros y ningún valor a 31 de diciembre de 2018, que se registran en el epígrafe de "Otras cuentas de orden – Valores recibidos en garantía". Estas cestas de títulos garantizan el saldo neto de las primas correspondientes a las posiciones emitidas por estas contrapartes en productos derivados no negociados en mercados organizados.

En los anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 y 2018, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión".

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

	Euros	
	2019	2018
Inferior a 1 año	2.927.914.743,06	2.351.757.776,68
Comprendido entre 1 y 2 años	-	327.233.330,06
Comprendido entre 2 y 3 años	44.331.634,18	243.886.503,26
Comprendido entre 3 y 4 años	185.934.243,61	176.627.210,79
Comprendido entre 4 y 5 años	254.902.469,20	428.864.765,02
Superior a 5 años	1.166.775.632,40	903.983.754,94
	<u>4.579.858.722,45</u>	<u>4.432.353.340,75</u>

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 los valores del Fondo son custodiados por BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan a 31 de diciembre las posiciones mantenidas en contratos derivados.



CLASE 8.^a



ON9855448

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2019	2018
Cuenta en el Depositario (euros)	742.138.568,12	428.647.908,83
Otras cuentas de tesorería (euros)	(52.749,19)	3.881.217,49
Otras cuentas de tesorería (divisa)	6.396.033,72	4.237.423,47
	<u>748.481.852,65</u>	<u>436.766.549,79</u>

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

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICÍPES

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de igual características, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Euros	
	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	11.190.066.131,07	10.806.283.939,86
Número de participaciones emitidas	1.006.401.943,48	1.005.954.636,24
Valor liquidativo	11,12	10,74
Número de partícipes	292.506	294.032

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



CLASE 8.ª



0N9855449

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen partícipes que posean una participación individual significativa, superior al 20%, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

	Euros	
	2019	2018
Acreedores por compras de valores pendientes de liquidar	-	154.318.321,71
Reembolsos pendientes de pago a partícipes	2.282.634,83	-
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 11)	1.909.533,72	-
Otros	1.385.569,06	10.116.928,59
	<u>5.577.737,61</u>	<u>164.435.250,30</u>

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores – Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

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

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

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



CLASE 8.^a



ON9855450

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

10. CUENTAS DE COMPROMISO

El detalle al 31 de diciembre de las operaciones de derivados es como sigue:

<u>2019</u>			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
FUTURO S&P 500 INDEX 50	USD	20/03/2020	265.873.700,63
FUTURO EUR-GBP X-RATE 62500	GBP	16/03/2020	223.653.689,71
FUTURO MSCI WORLD NR 10	USD	20/03/2020	886.723.500,04
FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	EUR	20/03/2020	84.353.130,00
FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	USD	16/03/2020	1.240.104.039,26
FUTURO MSCI EM 50	USD	20/03/2020	222.154.586,79
CDI CDI ITRAXX EUR S32 BARC 1222 FÍSICA	EUR	20/12/2022	310.000.000,00
EQUITY SWAP TIPO DE INTERÉS FIJO	USD	08/04/2020	164.928.233,93
Compromisos por operaciones cortas			
FUTURO EUR-USD X-RATE 62500	USD	16/03/2020	223.653.689,71
FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	USD	20/03/2020	480.966.654,97
FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	06/03/2020	566.367.780,00
EQUITY SWAP CESTA ALTERNATIVE RISK PREMIA NOMURA	USD	08/04/2020	164.928.233,93
			<u>4.833.707.238,97</u>
<u>2018</u>			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
FUTURO S&P 500 INDEX 50	USD	2019/03/15	135.998.289,37
FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	USD	2019/03/18	1.092.485.233,89
FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	JPY	2019/03/18	68.183.704,50
FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	2019/03/07	598.883.480,00
FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	USD	2019/03/20	1.746.039.307,46
Compromisos por operaciones cortas			
FORDWARD DIVISA EUR/JPY FÍSICA	JPY	2019/01/07	4.433.922,49
FUTURO STXE 600 EUR Pr 50	EUR	2019/03/15	166.282.470,00
FUTURO MSCI WORLD NR 10	USD	2019/03/15	905.720.285,40
FUTURO MSCI EM 50	USD	2019/03/15	218.121.184,35
			<u>4.936.147.877,46</u>

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2019 y 2018 por las operaciones con derivados se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en los epígrafes de "Resultados por operaciones con derivados".



CLASE 8.ª



0N9855451

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

11. SITUACIÓN FISCAL

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

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

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

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

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y sin tener en cuenta el cálculo estimado para 2019, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Euros
2015	41.357.147,81
2018	310.239.129,86
	<u>351.596.277,67</u>

12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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



CLASE 8.ª



ON9855452

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

13. INFORMACIÓN SOBRE EL MEDIO AMBIENTE

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2019 ni del 2018.

Asimismo durante el ejercicio 2019 y 2018, el Fondo no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

14. OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018 han ascendido a 2 miles de euros, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante el ejercicio 2019 y 2018 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

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

15. HECHOS POSTERIORES

La Organización Mundial de la Salud elevó el pasado 11 de marzo de 2020 la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el COVID-19 a pandemia internacional. La rapidez en la evolución de los hechos, a escala nacional e internacional y las circunstancias extraordinarias que concurren constituyen, sin duda, una crisis sanitaria sin precedentes y de enorme magnitud. Para hacer frente a esta situación, el Gobierno español ha considerado necesario proceder a la declaración del estado de alarma, a través de la publicación del Real Decreto 463/2020.

Adicionalmente, tanto el Gobierno español como las autoridades europeas e internacionales han tomado medidas y están evaluando medidas adicionales de estímulo económico con el objetivo de mitigar los impactos sociales y económicos de esta crisis.



CLASE 8.ª
PÉRIODE



ON9855453

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Esta situación está afectando el entorno macroeconómico español e internacional y de forma directa e inmediata a la valoración de los activos financieros. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales los Administradores de la Sociedad Gestora consideran que nos encontramos ante una situación coyuntural, sin que se hayan identificado situaciones que cuestionen la continuidad del Fondo.

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún otro hecho significativo digno de mención



CLASE 8.^a

ESPAÑA



ON9855454

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	0	CC BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	742.138.568,12
EUR	0	CC BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	(52.749,19)
USD	0	CC BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	6.396.033,71
JPY	0	CC BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	0,01
Total No incluir			748.481.852,65
EUR	ES0000012008	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	14.289.746,86
EUR	ES00000126Z1	DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,600 2025-04-30	103.315.547,48
EUR	ES0L02006127	LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,370 2020-06-12	164.331.540,37
EUR	ES00000128P8	DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,500 2027-04-30	26.055.547,84
EUR	ES0000012B47	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	72.858.773,79
EUR	ES0000012B47	DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,700 2048-10-31	19.043.241,25
EUR	ES0000012B88	DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	40.879.459,99
EUR	ES0000012E69	DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,850 2035-07-30	29.685.596,49
EUR	ES0L02002142	LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,376 2020-02-14	165.491.700,22
EUR	ES0L02003066	LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,528 2020-03-06	164.853.982,11
EUR	ES0L02005087	LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,382 2020-05-08	164.324.743,95
EUR	ES0L02007109	LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,477 2020-07-10	165.254.808,33
EUR	ES0L02007109	LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,481 2020-07-10	100.291.476,47
EUR	ES0L02009113	LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,513 2020-09-11	97.934.883,46
EUR	ES0000011876	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	24.064.605,14
EUR	ES0000011959	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	15.723.452,51
EUR	ES0000011991	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	14.108.674,14
EUR	ES0000012049	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	29.145.550,23
EUR	ES00000120S9	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	14.263.829,62
EUR	ES00000122D7	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	45.628.671,18
EUR	ES00000122E5	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	52.613.206,75
EUR	ES00000122Z0	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	19.492.992,94
EUR	ES00000123B9	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	86.193.238,17
EUR	ES00000123N4	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	24.412.800,87
EUR	ES00000124S1	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	21.281.186,28
EUR	ES00000124U7	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	18.114.868,93
EUR	ES00000125D0	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	16.990.256,04
EUR	ES00000125E8	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	23.572.790,54
EUR	ES00000125F5	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	16.962.524,23
EUR	ES00000125J7	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	23.866.029,44
EUR	ES00000125M1	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	35.748.070,48
EUR	ES0000012676	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	23.142.907,14
EUR	ES0000012692	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	32.818.538,08
EUR	ES00000126A4	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	34.788.613,24
EUR	ES00000126F3	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	36.121.758,15
EUR	ES00000126G1	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	14.913.968,39
EUR	ES00000126H9	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	34.657.626,89
EUR	ES00000126I7	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	34.099.297,73
EUR	ES00000126J5	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	33.544.715,74
EUR	ES00000126K3	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	32.922.684,60
EUR	ES00000126L1	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	28.109.452,78
EUR	ES00000126M9	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	31.832.256,51
EUR	ES00000126N7	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	31.018.271,33
EUR	ES00000126O5	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	24.860.988,36
EUR	ES00000126S6	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	14.553.542,53
EUR	ES00000126U2	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	6.648.573,05
EUR	ES0000012742	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	31.971.148,60



CLASE 8.^a



0N9855455

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000127A2	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	78.178.562,81
EUR	ES00000127O3	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	14.367.362,45
EUR	ES00000127P0	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	14.377.350,69
EUR	ES00000127Q8	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	18.463.894,74
EUR	ES00000127R6	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	14.314.567,49
EUR	ES00000127T2	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	14.132.426,28
EUR	ES00000127U0	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	3.227.179,45
EUR	ES00000128D4	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	23.442.300,80
EUR	ES0000012981	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	15.677.663,81
EUR	ES0000012B70	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	33.397.221,71
EUR	ES0000012F43	REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	108.390.037,29
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			2.594.766.706,74
EUR	ES0114564000	FONDO BINDEX EUROPA INDICE	36.078.425,68
EUR	ES0114565007	FONDO BINDEX USA INDICE, F	41.332.345,19
EUR	ES0117091035	FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	58.601.919,92
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			136.012.690,79
EUR	BE0312769418	LETRAS KINGDOM OF BELGIUM -0,530 2020-03-12	37.181.616,70
EUR	EU000A1G0EF7	EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S -0,361 2023-07-17	179.965,24
EUR	EU000A1G0EF7	EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S -0,478 2023-07-17	54.662.195,68
EUR	EU000A1G0EF7	EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S -0,380 2023-07-17	1.132.460,53
EUR	EU000A1U9951	EMISIONES EUROPEAN STABILITY M 0,125 2024-04-22	26.155.436,53
EUR	XS1999841445	EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,010 2027-05-05	50.146.657,92
EUR	AT0000A28KX7	DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA -0,434 2024-07-15	1.761.178,36
EUR	AT0000A28KX7	DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA -0,670 2024-07-15	54.956.530,12
EUR	BE0000339482	DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,200 2023-10-22	19.498.531,40
EUR	BE0000348574	DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 1,700 2050-06-22	22.044.275,12
EUR	DE0001102374	DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,500 2025-02-15	17.622.898,43
EUR	DE0001102473	DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,369 2029-08-15	33.194.660,07
EUR	DE0001102473	DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,258 2029-08-15	370.857,36
EUR	DE0001102473	DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,330 2029-08-15	1.586.928,68
EUR	DE0001104735	DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,705 2020-09-11	769.728,86
EUR	DE0001104735	DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,635 2020-09-11	943.726,91
EUR	DE0001104735	DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,682 2020-09-11	1.754.787,24
EUR	DE0001104735	DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,697 2020-09-11	232.395.242,56
EUR	DE0001104735	DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,646 2020-09-11	3.492.114,72
EUR	FI4000219787	DEUDA REPUBLIC OF FINLAND -0,614 2023-09-15	13.788.644,58
EUR	FI4000369467	DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2029-09-15	16.374.659,17
EUR	FI4000391529	DEUDA REPUBLIC OF FINLAND -0,420 2024-09-15	2.311.229,27
EUR	FI4000391529	DEUDA REPUBLIC OF FINLAND -0,733 2024-09-15	70.796.715,56
EUR	FR0010949651	DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2020-10-25	157.887.154,31
EUR	FR0012557957	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,450 2020-05-25	2.436.541,98
EUR	FR0012557957	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,485 2020-05-25	2.151.630,07
EUR	FR0012557957	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,472 2020-05-25	38.932.865,25
EUR	FR0012557957	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,373 2020-05-25	11.067.703,71
EUR	FR0012557957	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,514 2020-05-25	433.966,43
EUR	FR0012557957	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,620 2020-05-25	3.151.118,38
EUR	FR0012557957	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,399 2020-05-25	21.688.173,14
EUR	FR0012557957	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,386 2020-05-25	13.074.912,79
EUR	FR0012557957	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,404 2020-05-25	1.330.154,24
EUR	FR0012557957	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,448 2020-05-25	1.661.849,76
EUR	FR0012557957	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,508 2020-05-25	3.453.169,46
EUR	FR0012557957	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,409 2020-05-25	1.904.314,78



0N9855456

CLASE 8.^a

Clase del Impuesto

**QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN****Anexo I**

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IE00BH3SQB22	DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 1,500 2050-05-15	14.443.519,48
EUR	IT0005001547	DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2024-09-01	29.351.376,09
EUR	IT0005127086	DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	6.019.009,36
EUR	IT0005135840	DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2022-09-15	44.331.634,18
EUR	IT0005344335	DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,450 2023-10-01	96.672.446,18
EUR	IT0005345183	DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,500 2025-11-15	113.438.457,39
EUR	IT0005363111	DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,850 2049-09-01	12.186.295,54
EUR	IT0005367492	DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,750 2024-07-01	69.570.003,27
EUR	IT0005370306	DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,100 2026-07-15	42.264.226,16
EUR	XS2079798562	RENTA NEDERLANDSE WATERSCH -0,096 2026-11-16	50.526.148,20
EUR	XS2079798562	RENTA NEDERLANDSE WATERSCH -0,085 2026-11-16	705.250,91
EUR	DE000A2GSNR0	EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,625 2028-01-07	25.008.880,38
EUR	EU000A1G0BK3	EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 1,750 2020-10-29	16.416.658,08
USD	US9128282A70	DEUDA UNITED STATES OF AME 1,500 2026-08-15	324.290.492,11
USD	US912828V988	DEUDA UNITED STATES OF AME 2,250 2027-02-15	217.573.023,07
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			1.985.092.015,71
EUR	LU2053007915	FONDO BEHEDGED FUND	119.072.882,40
EUR	LU1650062323	FONDO BETAMINER I	215.705.359,92
EUR	LU1103259088	FONDO AQR UCITS FUNDS - ST	151.261.280,44
EUR	LU1055715772	FONDO PICTET TR - DIVERSIF	62.157.361,55
EUR	IE00BZBYWS72	FONDO LYXOR/WNT FUND	28.225.113,62
EUR	IE00BLP5S791	FONDO MERIAN GLOBAL INVEST	85.866.203,66
EUR	FR0010830844	FONDO AMUNDI - AMUNDI 12 M	146.486.079,60
EUR	FR0011307065	FONDO AMUNDI 3 M	324.551.059,20
EUR	IE0032568770	FONDO PIMCO GIS EMERGING M	62.710.996,75
EUR	IE00B88XH729	FONDO MIZINICH SHORT DURAT	59.905.987,20
EUR	IE00BC7GZW19	ETF SPDR BLOOMBERG BARCL	51.503.230,30
EUR	LU0132662635	FONDO UBAM - DYNAMIC EURO	42.997.824,98
EUR	LU0151333506	FONDO CANDRIAM BONDS - CRE	94.582.996,56
EUR	LU0192062460	FONDO UBAM - DYNAMIC US DO	85.772.275,00
EUR	LU0194345913	FONDO AXA IM FIXED INCOME	42.440.218,92
EUR	LU0227757233	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	108.104.552,00
EUR	LU0256883504	FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	27.822.104,71
EUR	LU0262418394	FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	200.250.707,44
EUR	LU0312333569	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	27.671.485,99
EUR	LU0332401396	FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	46.390.306,60
EUR	LU0569863755	FONDO UBAM - GLOBAL HIGH Y	43.380.245,20
EUR	LU0583240782	FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	39.345.031,88
EUR	LU0776931064	FONDO BLACKROCK STRATEGIC	60.728.022,12
EUR	LU1004132566	FONDO INVESCO GLOBAL TARGE	65.814.770,86
EUR	LU1312078915	FONDO SEB FUND 1 - SEB ASS	38.244.552,19
EUR	LU1340547436	FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	114.457.439,25
EUR	LU1534073041	FONDO DWS FLOATING RATE NO	565.005.390,98
EUR	LU1601096537	FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	147.164.579,49
EUR	LU1634531427	FONDO PICTET - EUR SHORT T	104.804.273,10
EUR	LU1670722161	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	104.338.837,44
EUR	LU1814672074	FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	40.141.415,37
EUR	LU1866903203	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	40.209.341,43
EUR	LU1882454124	FONDO AMUNDI FUNDS - EMERG	168.777.319,06
EUR	LU1966276856	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	565.353.513,04
EUR	LU1970672843	FONDO PICTET - EMERGING LO	69.546.009,26
EUR	LU1993969606	FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	90.147.039,69



CLASE 8.ª



0N9855457

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU2038752072	FONDO FIDELITY FUNDS - INS	91.440.381,13
USD	IE00B3XXRP09	ETF VANGUARD S&P 500 UCI	74.709.836,81
USD	IE00B5BMR087	ETF ISHARES CORE S&P 500	74.985.094,05
USD	IE00BYXYK40	ETF ISHARES J.P. MORGAN	206.363.383,58
USD	LU0313358250	FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	105.545.993,17
USD	LU0490618542	ETF XTRACKERS S&P 500 SW	145.023.077,40
USD	LU0496786657	ETF LYXOR S&P 500 UCITS	145.093.065,70
USD	LU0742536872	FONDO FIDELITY FUNDS - EME	44.704.950,54
USD	LU0821169231	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	61.453.981,65
USD	LU1681049018	ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	144.878.167,75
USD	LU1910290466	FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	89.847.253,78
JPY	IE00B4L5YX21	ETF ISHARES CORE MSCI JA	62.492.916,87
JPY	LU0274209740	ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	62.435.268,72
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			5.549.909.178,35



0N9855458

CLASE 8.^aQUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000121L2	DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,600 2019-07-30	16.209.908,69
EUR	ES00000123X3	DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,400 2023-10-31	11.059.428,63
EUR	ES0000012B47	DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,700 2048-10-31	32.833.077,74
EUR	ES0000012B88	DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	49.519.624,04
EUR	ES00000101842	BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,747 2022-04-3	22.354.696,02
EUR	ES0L01905105	LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,422 2019-05-10	170.520.756,51
EUR	ES0L01907127	LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,386 2019-07-12	78.087.130,67
EUR	ES0L01907127	LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,410 2019-07-12	150.323.834,08
EUR	ES0L01908166	LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,365 2019-08-16	78.108.851,81
EUR	ES0L01908166	LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,349 2019-08-16	178.918.473,37
EUR	ES0L01908166	REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	25.184.599,56
EUR	ES0L01909131	LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,405 2019-09-13	53.511.324,46
EUR	ES0L01909131	LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,404 2019-09-13	44.243.194,05
EUR	ES0L01910113	LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,403 2019-10-11	97.867.338,71
EUR	ES0L01911152	LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,403 2019-11-15	97.891.758,03
EUR	ES0000011876	REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	66.490.655,40
EUR	ES00000122I6	REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	57.106.250,54
EUR	ES00000122P1	REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	44.748.802,13
EUR	ES00000122Z0	REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	186.541.666,47
EUR	ES00000124R3	REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	38.446.139,95
EUR	ES0000012650	REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	35.769.950,94
EUR	ES0000012668	REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	48.036.617,91
EUR	ES0000012676	REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	39.541.884,44
EUR	ES0000012684	REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	39.852.518,78
EUR	ES0000012692	REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	36.449.182,96
EUR	ES00000126W8	REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	229.973.679,24
EUR	ES0000012726	REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	37.835.606,56
EUR	ES0000012852	REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	45.614.617,51
EUR	ES0L01904058	REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	35.575.347,14
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			2.048.616.916,34
EUR	ES0114564000	FONDO BINDEX EUROPA INDICE	28.562.495,81
EUR	ES0117091035	FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	58.224.263,97
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			86.786.759,78
EUR	BE0000339482	DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,200 2023-10-22	110.233.995,64
EUR	BE0000344532	DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 1,450 2037-06-22	16.694.064,07
EUR	DE0001102366	DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,000 2024-08-15	23.191.904,79
EUR	FI4000047089	DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 1,625 2022-09-15	64.360.964,95
EUR	FR0010949651	DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2020-10-25	58.452.152,97
EUR	FR0012517027	DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,500 2025-05-25	36.750.613,54
EUR	FR0012557957	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,399 2020-05-25	26.023.959,90
EUR	FR0012557957	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,472 2020-05-25	38.964.368,34
EUR	FR0012557957	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,448 2020-05-25	1.663.590,88
EUR	FR0012557957	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,373 2020-05-25	11.087.654,05
EUR	FR0012557957	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,404 2020-05-25	1.332.135,20
EUR	FR0012557957	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,485 2020-05-25	2.153.101,02
EUR	FR0012557957	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,508 2020-05-25	3.454.721,69
EUR	FR0012557957	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,386 2020-05-25	13.096.817,61
EUR	FR0012557957	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,450 2020-05-25	2.439.045,43
EUR	FR0012557957	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,409 2020-05-25	1.907.057,11
EUR	FR0013157096	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,227 2021-05-25	15.518.194,21
EUR	FR0013157096	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,261 2021-05-25	1.103.903,43
EUR	FR0013157096	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,401 2021-05-25	2.028.718,09



CLASE 8.ª



0N9855459

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0013157096	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,165 2021-05-25	7.309.088,24
EUR	FR0013157096	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,204 2021-05-25	1.119.696,46
EUR	FR0013157096	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,166 2021-05-25	7.704.271,61
EUR	FR0013157096	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,286 2021-05-25	1.312.364,95
EUR	FR0013157096	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,309 2021-05-25	22.952.898,47
EUR	FR0013157096	DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,342 2021-05-25	2.898.642,45
EUR	IE00BFZRPZ02	DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 1,300 2033-05-15	21.795.639,56
EUR	IT0004423957	DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,500 2019-03-01	165.271.766,24
EUR	IT0004966401	DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2021-05-01	181.938.725,35
EUR	IT0005127086	DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	5.523.957,65
EUR	IT0005135840	DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2022-09-15	42.911.728,58
EUR	IT0005244782	DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,200 2022-04-01	46.999.821,24
EUR	IT0005323362	LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,385 2019-02-14	253.635.920,53
EUR	IT0005325946	DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2023-03-01	89.824.651,80
EUR	IT0005329336	DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,689 2020-03-30	75.385.350,74
EUR	IT0005344335	DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,450 2023-10-01	93.271.333,69
EUR	IT0005350514	DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,102 2020-11-27	74.846.081,81
EUR	NL0012818504	DEUDA KINGDOM OF THE NETHERLANDS 0,750 2028-07-15	54.119.946,16
EUR	XS1756338551	DEUDA KINGDOM OF SWEDEN 0,125 2023-04-24	41.816.918,70
EUR	XS1756367816	RENTA KOMMUNEKREDIT 0,500 2025-01-24	17.563.066,83
EUR	DE000A2GSNR0	EMISIONES KREDITANSTALT FUER WIRTSCHAFTSUNTERNEHMEN 0,625 2028-01-07	24.040.979,08
EUR	EU000A1G0BK3	EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL STABILITY 1,750 2020-10-29	16.427.293,31
EUR	EU000A1G0D39	EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL STABILITY 0,125 2023-10-17	55.478.790,30
EUR	EU000A1U9951	EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL STABILITY 0,125 2024-04-22	27.011.840,25
EUR	FR0013369758	EMISIONES UNEDIC ASSEO 0,875 2028-05-25	20.514.699,47
EUR	XS1489409679	EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT 0,232 2023-10-16	27.179.646,26
USD	US9128282A70	DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 1,500 2026-08-15	342.942.206,64
USD	US912828V988	DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 2,250 2027-02-15	231.482.135,12
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			2.383.736.424,41
EUR	LU0280437160	FONDO PICTET - EMERGING LO	65.112.736,73
EUR	LU0312333569	FONDO ROBECO CAPITAL GROWTH	20.352.838,00
EUR	LU0332401396	FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	43.270.203,58
EUR	LU0360478795	FONDO MORGAN STANLEY SICAV	150.738.088,56
EUR	LU0569863755	FONDO UBAM - GLOBAL HIGH Y	156.568.593,68
EUR	LU0654561173	FONDO AB SICAV I - SHORT D	59.073.608,99
EUR	LU0776931064	FONDO BLACKROCK STRATEGIC	59.920.834,04
EUR	LU0933614405	FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	36.922.895,88
EUR	LU1004132566	FONDO INVESCO GLOBAL TARGET	64.441.302,11
EUR	LU1055715772	FONDO PICTET TR - DIVERSIF	60.302.338,70
EUR	LU1340547436	FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	97.859.744,69
EUR	LU1457522560	FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	149.914.661,33
EUR	LU1534073041	FONDO DWS FLOATING RATE NO	576.346.754,63
EUR	LU1634531427	FONDO PICTET - EUR SHORT T	107.132.499,72
EUR	LU1650062323	FONDO BETAMINER I	248.087.202,00
EUR	LU1670707527	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	32.178.967,35
EUR	LU1670722161	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	102.653.726,90
EUR	LU1815111171	FONDO DWS INVEST ESG EURO	149.984.241,03
EUR	LU1848768336	FONDO INVESCO PAN EUROPEAN	52.368.097,61
EUR	FR0010830844	FONDO AMUNDI - AMUNDI 12 M	149.132.165,60
EUR	FR0011307065	FONDO AMUNDI 3 M	325.469.707,20
EUR	IE00B5429P46	FONDO MAN FUNDS VI PLC - M	28.327.145,71
EUR	IE00B83TY525	FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	10.835.431,15



CLASE 8.^a



ON9855460

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IE00BC7GZW19	ETF SPDR BLOOMBERG BARCL	51.149.630,09
EUR	IE00BLP5S791	FONDO MERIAN GLOBAL INVEST	135.486.799,59
EUR	IE00BZBYWS72	FONDO LYXOR/WNT FUND	25.600.230,31
EUR	LU0132662635	FONDO UBAM - DYNAMIC EURO	42.845.073,70
EUR	LU0147388861	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	574.824.266,96
EUR	LU0151333506	FONDO CANDRIAM BONDS - CRE	93.868.121,94
EUR	LU0192062460	FONDO UBAM - DYNAMIC US DO	85.503.015,20
EUR	LU0194345913	FONDO AXA IM FIXED INCOME	145.853.334,15
EUR	LU0219424131	FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	53.168.151,82
EUR	LU0227127643	FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	149.442.889,05
EUR	LU0227757233	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	100.794.671,04
EUR	LU0248049412	FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	46.998.183,46
EUR	LU0256883504	FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	52.764.188,52
EUR	LU1103259088	FONDO AQR UCITS FUNDS - ST	169.404.127,08
EUR	LU1312078915	FONDO SEB FUND 1 - SEB ASS	37.308.881,61
JPY	LU0274209740	ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	57.163.283,69
JPY	IE00B4L5YX21	ETF ISHARES CORE MSCI JA	58.496.699,89
USD	LU1080341909	FONDO BNP PARIBAS FLEXI I	55.817.876,49
USD	LU0313358250	FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	109.776.194,80
USD	LU0490618542	ETF XTRACKERS S&P 500 SW	89.651.604,46
USD	LU0496786657	ETF LYXOR S&P 500 UCITS	224.156.357,79
USD	LU0742536872	FONDO FIDELITY FUNDS - EME	100.637.156,98
USD	LU0821169231	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	9.387.341,17
USD	LU1681049018	ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	89.765.236,81
USD	IE00B3XXRP09	ETF VANGUARD S&P 500 UCI	224.043.457,65
USD	IE00B5BMR087	ETF ISHARES CORE S&P 500	133.838.651,57
USD	IE00B6R52036	ETF ISHARES GOLD PRODUCE	21.444.385,93
USD	IE00BP3RN928	FONDO GAM STAR FUND PLC -	56.576.414,49
USD	LU0106252546	FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	94.272.970,68
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			5.837.032.982,11



CLASE 8.ª
[0] [4] [3] [5] [6]



0N9855461

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.ª

SECCIÓN DE INVERSIÓN



ON9855462

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2019

En lo referente al Asset Allocation, en renta fija, hemos mantenido la preferencia por gobiernos americanos con divisa cubierta frente a los europeos en términos relativos. Nos mantenemos neutrales en Investment Grade, ofreciendo un perfil de rentabilidad/riesgo favorable frente a gobiernos. En renta fija emergente, hemos mantenido una visión positiva tanto en dólares como en divisa local, siendo selectivos en los países con la divisa más atractiva. Por el lado de renta variable, hemos mostrado preferencia por Europa, Japón y Emergentes frente a Estados Unidos. Respecto a la exposición en renta variable, nos hemos mantenido sobreponderados en el activo de riesgo a nivel mundial durante la mayor parte del año. En renta fija, mantenemos las posiciones en deuda emergente Hard Currency y High Yield.

En cuanto a las estrategias de valor relativo abiertas, nos encontramos largos de mineras de oro contra el mercado y cortos de Nasdaq contra el S&P500 en el primer semestre. Respecto a las estrategias cerradas durante el periodo, encontramos el largo de China contra emergentes. Por último, durante el primer semestre, hemos implementado estructuras de opciones para cubrir parte de la renta variable. Durante el segundo semestre se cerraron las estrategias de valor relativo (Mineras de Oro vs MSCI World, Stoxx600 vs DAX, S&P500 vs Nasdaq), tuvieron rentabilidad mixta y aportaron diversificación a los retornos de la cartera. En divisas, apostamos por la apreciación de la Libra frente al Dólar. Se implementaron coberturas mediante derivados con el objetivo de reducir la volatilidad de la cartera.

No se ha recibido todavía indemnización por las class action o demandas colectivas a la que está adherido el fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

No se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas del resto de sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio ni estar previsto de acuerdo con las políticas y procedimientos de BBVA AM de ejercicio de los derechos políticos.



CLASE 8.ª



0N9855463

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2019

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión. En base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías, el gestor selecciona 19 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, BBVA, UBS y BAML. El gestor/gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan, es en muchas ocasiones, inaccesible por otros medios para el gestor/ gestores (ej. información de primera mano sobre reuniones de Bancos Centrales, decisores de política macroeconómica, compañías no basadas en España, etc. Durante 2019 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 320254,65 €. Para 2020 el importe presupuestado para cubrir estos gastos es: 280.500,00€.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO 2019

Nada que reseñar distinto de lo comentado en esta Memoria.

INVESTIGACIÓN, DESARROLLO Y MEDIO AMBIENTE

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2019.

Adicionalmente, dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma.

Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR LA IIC

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



CLASE 8.^a



ON9855464

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2019

ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

El Fondo no tiene acciones propias.

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 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 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 y es coherente con la situación financiera de la Sociedad.

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 se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y 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.

El diseño individual para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia 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 los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área 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, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable, difiriéndose el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM.



CLASE 8.ª



0N9855465

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2019

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo, vigente desde el 18/12/2017.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal, durante el ejercicio 2019, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.008.389 euros; remuneración variable: 5.421.805 euros; y el número de beneficiarios han sido 209 empleados, de los cuales 202 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 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 2019, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 697.618 euros de retribución fija y 340.415 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.186.667 euros de retribución fija y 888.207 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com/es/, incluye información adicional.

DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D. Juan Álvarez Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular el presente documento, comprensivo del balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el **Anexo I** y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 24 de marzo de 2020.

D. Luis Manuel Megías Pérez
Presidente

D. José Manuel Pérez Huertas
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D. Gabriel Martínez de Aguilar
Consejero

D. José Ignacio Galar Arrondo
Consejero

D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero



Consta la oportuna diligencia de legitimación
de firmas en folio anexo, exclusivo para
documentos notariales, nº FE 5.712.124



RELACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN AUDITADOS

Denominación del Fondo

Folios de la clase 8ª serie 0N

1	BBVA BOLSA ASIA MF, FI	0N9852883 y 0N9852918
2	BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI	0N9852919 y 0N9852967
3	BBVA BOLSA EMERGENTES MF, FI	0N9852968 y 0N9853003
4	BBVA BOLSA EUROPA FINANZAS, FI	0N9853004 y 0N9853041
5	BBVA BOLSA INDICE EURO, FI	0N9853042 y 0N9853077
6	BBVA BOLSA INDICE JAPON (CUBIERTO), FI	0N9853967 y 0N9854010
7	BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO), FI	0N9854083 y 0N9854131
8	BBVA BOLSA JAPON, FI	0N9854247 y 0N9854291
9	BBVA BOLSA LATAM, FI	0N9854410 y 0N9854443
10	BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, FI	0N9854554 y 0N9854591
11	BBVA BOLSA PLUS, FI	0N9854665 y 0N9854700
12	BBVA CONSOLIDACIÓN 85, FI	0N9854809 y 0N9854845
13	BBVA ESTRATEGIA 0-50, FI	0N9854916 y 0N9854953
14	BBVA GESTION PROTECCION 2020 BP, FI	0N9854048 y 0N9854082
15	BBVA MEJORES IDEAS (CUBIERTO 70), FI	0N9854169 y 0N9854206
16	BBVA MI INVERSION BOLSA ACUMULACION, FI	0N9854207 y 0N9854246
17	BBVA MI INVERSION BOLSA, FI	0N9854481 y 0N9854518
18	BBVA MI INVERSION MIXTA, FI	0N9854366 y 0N9854409
19	BBVA MI OBJETIVO 2026, FI	0N9854628 y 0N9854664
20	BBVA MI OBJETIVO 2031, FI	0N9854701 y 0N9854737
21	BBVA OPORTUNIDAD ACCIONES IV, FI	0N9854773 y 0N9854808
22	BBVA OPORTUNIDAD ACCIONES V, FI	0N9855584 y 0N9855618
23	BBVA OPORTUNIDAD ACCIONES VI, FI	0N9854846 y 0N9854881
24	BBVA RENDIMIENTO ESPAÑA II, FI	0N9854954 y 0N9854988
25	BBVA RENDIMIENTO ESPAÑA POSITIVO, FI	0N9854989 y 0N9855023
26	BBVA RENDIMIENTO ESPAÑA, FI	0N9855024 y 0N9855060
27	BBVA RENDIMIENTO EUROPA POSITIVO II, FI	0N9855096 y 0N9855134
28	BBVA RENDIMIENTO EUROPA POSITIVO, FI	0N9855170 y 0N9855206
29	BBVA RENDIMIENTO EUROPA V, FI	0N9855245 y 0N9855279
30	BBVA RENDIMIENTO EUROPA VI FI	0N9855280 y 0N9855315
31	BBVA RENDIMIENTO EUROPA VII, FI	0N9855316 y 0N9855350
32	BBVA RENDIMIENTO EUROPA VIII, FI	0N9852847 y 0N9852882
33	BBVA RENDIMIENTO MULTIPLE 21 II, FI	0N9855623 y 0N9855659
34	BBVA RENDIMIENTO MULTIPLE 21, FI	0N9854011 y 0N9854047
35	BBVA RETORNO ABSOLUTO, FI	0N9854132 y 0N9854168
36	CX EVOLUCIO BORSA 2 FI	0N9854329 y 0N9854365
37	CX EVOLUCIO BORSA 3 FI	0N9854444 y 0N9854480
38	CX EVOLUCIO BORSA, FI	0N9854519 y 0N9854553
39	CX EVOLUCIO EUROPA 2, FI	0N9854592 y 0N9854627
40	CX EVOLUCIO EUROPA FI	0N9854738 y 0N9854772
41	CX OPORTUNITAT BORSA 2, FI	0N9855061 y 0N9855095
42	CX OPORTUNITAT BORSA FI	0N9854882 y 0N9854915
43	FONDO DE PERMANENCIA, FI	0N9855135 y 0N9855169
44	METROPOLIS RENTA, FI	0N9855207 y 0N9855244
45	QUALITY COMMODITIES, FI	0N9855351 y 0N9855385
46	QUALITY GLOBAL, FI	0N9855386 y 0N9855422
47	QUALITY INVERSION CONSERVADORA, FI	0N9855423 y 0N9855465
48	QUALITY INVERSION DECIDIDA, FI	0N9855466 y 0N9855503
49	QUALITY INVERSION MODERADA, FI	0N9855504 y 0N9855546
50	QUALITY SELECCION EMERGENTES, FI	0N9855547 y 0N9855583

Consta la oportuna diligencia de legitimación de firmas en folio anexo, exclusivo para documentos notariales, nº 5712.124



Handwritten signature.

Handwritten signature.

Handwritten signature.

Handwritten signature.

Handwritten signature.

Handwritten signature.

Handwritten signature.



FE5712124



12/2019



= LEGITIMACIÓN =

MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, **DOY FE** que considero legítimas las firmas que anteceden de:_____

- **Don Luis Manuel Megías Pérez** con D.N.I. 50310851-F. _____
- **Don Eduardo García Hidalgo** con D.N.I. 02613978-M. _____
- **Don Gabriel Martínez de Aguilar** con D.N.I. 00381382-L. _____
- **Don Juan Álvarez Rodríguez** con D.N.I. 50316080-S. _____
- **Don Jose Manuel Pérez Huertas** con D.N.I. 50286024-C. _____
- **Don Ricardo Luis Gutiérrez Jones** con D.N.I. 50831518-T. _____
- **Don José Ignacio Galar Arrondo** con D.N.I. 50286829-C. _____

Por coincidir con las que emplean habitualmente en sus escritos. _____

El documento de diligencia de firma se extiende en dos folios mecanografiados por una sola cara, en los que estampo mi sello e identifico con la serie y número del presente folio de papel timbrado de uso exclusivo notarial. _____

En Madrid, a treinta de abril de dos mil veinte. _____

Libro Indicador nº 187 / 2020. _____



Miriam Herrando