

## **Quality Inversión Moderada, F.I.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e  
Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2017



## *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.:

### *Informe sobre las cuentas anuales*

#### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de Quality Inversión Moderada, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio 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 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio 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.

**Cuestiones clave de la auditoría**

**Modo en el que se han tratado en la auditoría**

*Cartera de inversiones financieras*

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017.

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

El Fondo mantiene un contrato de gestión con BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

*Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos*

Solicitamos a las Entidades Depositarias, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de las Entidades Depositarias y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados y de las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Para los títulos que se encuentran en la cartera de inversiones en productos derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2017, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora del Fondo, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma.

**Cuestiones clave de la auditoría**

**Modo en el que se han tratado en la auditoría**

La re-ejecución de la valoración de los productos derivados al 31 de diciembre de 2017 se realiza por un experto del auditor en materia de valoración y que cumple con todos los requisitos de independencia.

Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

*Fusión por absorción*

De acuerdo con la Nota 1.a) de la memoria, con fecha 28 de abril 2017 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora aprobó la fusión por absorción de CX Multiactiu 70, F.I.

Como consecuencia de la fusión por absorción de CX Multiactiu 70, F.I. por Quality Inversión Moderada, F.I., éste último ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de CX Multiactiu 70, F.I., quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones proceden de este Fondo.

Identificamos esta área como una cuestión relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por su repercusión en el Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

Para analizar el correcto proceso de fusión del Patrimonio Neto del Fondo absorbido en los estados financieros del Fondo absorbente, hemos realizado una serie de procedimientos de auditoría, entre los que destacamos los siguientes:

- Revisión de los acuerdos de fusión tomados por la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria, así como revisión de las correspondientes autorizaciones de la C.N.M.V. para realizar dicha fusión.
- Re-ejecución del cálculo de la ecuación de canje de las participaciones proporcionado por la Sociedad Gestora.
- Comprobación del correcto proceso de fusión de los Estados Financieros del Fondo absorbido en los Estados Financieros del Fondo absorbente mediante la re-ejecución de este proceso, a la fecha de fusión.
- Debido a que el Patrimonio Neto del Fondo absorbido se encuentra fundamentalmente materializado en una cartera de inversiones financieras compuesta de títulos en mercados organizados y de las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva, hemos procedido a la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora, utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos llevados a cabo, no hemos detectado aspectos significativos en el proceso de absorción del Patrimonio Neto del Fondo absorbido en los estados financieros del Fondo.

---

### *Otra información: Informe de gestión*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, 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 del Fondo 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 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### *Responsabilidad de los Administradores y de la comisión de auditoría 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 al Fondo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con 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.

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

Nos comunicamos con la comisión de auditoría 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 a la comisión de auditoría 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 a la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los 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 requisitos legales y reglamentarios*

### *Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora*

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 20 de marzo de 2018.

### *Periodo de contratación*

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrada el 18 de diciembre de 2017 nos nombró como auditores por un período de 1 año, contado para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

### *Servicios prestados*

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados al Fondo auditado se detallan en la nota 12 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

20 de marzo de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/09133

96,00 EUR

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0409633

## Quality Inversión Moderada, F.I.

### Balance de situación al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>6 276 011 043,77</b>	<b>4 623 561 023,09</b>
Deudores	224 389 182,52	60 912 995,38
Cartera de inversiones financieras	5 764 263 361,17	4 094 478 753,89
Cartera interior	390 760 722,29	226 999 994,34
Valores representativos de deuda	294 113 853,65	226 999 994,34
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	96 646 868,64	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	5 373 777 534,47	3 867 358 847,36
Valores representativos de deuda	992 126 521,73	264 255 427,04
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4 368 140 005,91	3 587 835 008,67
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	13 511 006,83	15 268 411,65
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(274 895,59)	119 912,19
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	287 358 500,08	468 169 273,82
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6 276 011 043,77</b>	<b>4 623 561 023,09</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0409634

## Quality Inversión Moderada, F.I.

### Balance de situación al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>6 230 421 824,21</b>	<b>4 619 148 520,91</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6 230 421 824,21	4 619 148 520,91
Capital	-	-
Partícipes	5 899 378 487,89	4 565 831 504,40
Prima de emisión	-	-
Reservas	173 444,06	173 444,06
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	330 869 892,26	53 143 572,45
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>45 589 219,56</b>	<b>4 412 502,18</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	39 867 765,37	2 812 679,41
Pasivos financieros	-	-
Derivados	5 717 817,66	1 596 389,38
Periodificaciones	3 636,53	3 433,39
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>6 276 011 043,77</b>	<b>4 623 561 023,09</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2017</b>	<b>2016 (*)</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>9 726 309 415,50</b>	<b>3 411 904 161,67</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	4 929 081 022,96	2 121 226 413,18
Compromisos por operaciones cortas de derivados	4 797 228 392,54	1 290 677 748,49
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>2 891 663 196,48</b>	<b>2 297 821 849,12</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	281 102 824,02	312 206 466,87
Otros	2 610 560 372,46	1 985 615 382,25
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>12 617 972 611,98</b>	<b>5 709 726 010,79</b>

(\*) Saldo reexpresado, ver Nota 2.c).

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0409635

## Quality Inversión Moderada, F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	2 078 278,83	2 389 283,95
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(70 329 855,56)	(66 769 324,10)
Comisión de gestión	(64 485 362,11)	(61 032 029,77)
Comisión de depositario	(5 373 779,88)	(4 699 687,85)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(470 713,57)	(1 037 606,48)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(68 251 576,73)</b>	<b>(64 380 040,15)</b>
Ingresos financieros	14 729 942,42	17 681 643,61
Gastos financieros	(61 201,79)	(120 152,53)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	170 775 990,75	138 768 384,46
Por operaciones de la cartera interior	1 019 022,26	79 429,69
Por operaciones de la cartera exterior	169 756 968,49	138 688 954,77
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(15 325 364,80)	857 372,38
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	230 663 789,14	(39 446 560,27)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 900,77)	(125 906,70)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	3 719 229,29	(10 373 501,59)
Resultados por operaciones con derivados	226 946 460,62	(28 947 151,98)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>400 783 155,72</b>	<b>117 740 687,65</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>332 531 578,99</b>	<b>53 360 647,50</b>
Impuesto sobre beneficios	(1 661 686,73)	(217 075,05)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>330 869 892,26</b>	<b>53 143 572,45</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

Quality Inversión Moderada, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>

0N0409636

Al 31 de diciembre de 2017							
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		330 869 892,26					
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas		-					
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-					
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>		<b>330 869 892,26</b>					
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>4 565 831 504,40</b>	<b>173 444,06</b>	-	<b>53 143 572,45</b>	-	-	<b>4 619 148 520,91</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>4 565 831 504,40</b>	<b>173 444,06</b>	-	<b>53 143 572,45</b>	-	-	<b>4 619 148 520,91</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	330 869 892,26	-	-	330 869 892,26
Aplicación del resultado del ejercicio	53 143 572,45	-	-	(53 143 572,45)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	2 099 067 424,53	-	-	-	-	-	2 099 067 424,53
Reembolsos	(839 956 863,02)	-	-	-	-	-	(839 956 863,02)
Remanente procedente de fusión	21 292 849,53	-	-	-	-	-	21 292 849,53
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>5 899 378 487,89</b>	<b>173 444,06</b>	-	<b>330 869 892,26</b>	-	-	<b>6 230 421 824,21</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

Quality Inversión Moderada, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 53 143 572,45

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas -  
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

**Total de ingresos y gastos reconocidos 53 143 572,45**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

Saldos al 31 de diciembre de 2015 2 919 472 727,25

Ajustes por cambios de criterio -

Ajustes por errores -

**Saldo ajustado 2 919 472 727,25**

Total ingresos y gastos reconocidos -

Aplicación del resultado del ejercicio (155 418 320,86)

Operaciones con participes 207 318 941,03

Reembolsos (725 514 087,90)

Remanente procedente de fusión 91 978,63

**Saldos al 31 de diciembre de 2016 4 565 831 504,40**

Resultados de ejercicios anteriores -

Reservas 81 465,43

Resultado del ejercicio (155 418 320,86)

(Dividendo a cuenta) -

Otro patrimonio atribuido -

**Total 2 764 135 871,82**

**Saldo ajustado 2 919 472 727,25**

**Saldo ajustado (155 418 320,86)**

53 143 572,45

155 418 320,86

207 318 941,03

(725 514 087,90)

91 978,63

**53 143 572,45**

**4 619 148 520,91**



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0409637



CLASE 8.ª



ON0409638

## Quality Inversión Moderada, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Quality Inversión Moderada, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 10 de septiembre de 2007 bajo la denominación social de Quality Cartera Moderada BP, F.I., modificándose dicha denominación por la actual el 22 de noviembre de 2016. Tiene su domicilio social en C/ Azul, 4, Madrid

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 8 de octubre de 2007 con el número 3.907, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

Con fecha 28 de abril de 2017 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de CX Multiactiu 70, F.I. por Quality Inversión Moderada, F.I..

Según los estados financieros del día 27 de abril de 2017, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente ha resultado ser la siguiente:

- CX Multiactiu 70, F.I. 0,50888

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de CX Multiactiu 70, F.I., recibirá por cada una de sus participaciones 0,50888 participaciones de Quality Inversión Moderada, F.I.

Como consecuencia de esta fusión, Quality Inversión Moderada, F.I. ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de CX Multiactiu 70, F.I. quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de este Fondo. Por tanto, ha quedado disuelto y extinguido sin liquidación CX Multiactiu 70, F.I.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0409639

## Quality Inversión Moderada, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Debido al proceso de fusión contable, la cuenta de pérdidas y ganancias de Quality Inversión Moderada, F.I. recoge todos los apuntes contables que se realizaron en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo absorbido desde el 1 de enero de 2016 hasta la fecha de ecuación de canje. Asimismo, debido al citado proceso de fusión contable, el patrimonio de Quality Inversión Moderada, F.I., incluye un “Remanente procedente de fusión” que recoge, principalmente, los partícipes aportados por el Fondo absorbido y los resultados de ejercicios anteriores del mismo.

Con fecha 29 de julio de 2016 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de BBVA Multiactivo Moderado, F.I. por Quality Inversión Moderada, F.I.

Según los estados financieros del día 28 de julio de 2016, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente resultó ser la siguiente:

- BBVA Multiactivo Moderado, F.I. 0,9553

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de BBVA Multiactivo Moderado, F.I., recibió por cada una de sus participaciones 0,9553 participaciones de Quality Inversión Moderada, F.I.

Como consecuencia de esta fusión, Quality Inversión Moderada, F.I. adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de BBVA Multiactivo Moderado, F.I. quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedieran de este Fondo. Por tanto, quedó disuelto y extinguido sin liquidación BBVA Multiactivo Moderado, F.I.

Debido al proceso de fusión contable, la cuenta de pérdidas y ganancias de Quality Inversión Moderada, F.I. recogió todos los apuntes contables que se realizaron en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo absorbido desde el 1 de enero de 2016 hasta la fecha de ecuación de canje. Asimismo, debido al citado proceso de fusión contable, el patrimonio de Quality Inversión Moderada, F.I., incluía un “Remanente procedente de fusión” que recogía, principalmente, los partícipes aportados por el Fondo absorbido y los resultados de ejercicios anteriores del mismo.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. Las acciones de la sociedad corresponden a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (17%) y a Cidessa Uno, S.L. (83%), ambas entidades pertenecientes al Grupo BBVA.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0409640

## Quality Inversión Moderada, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

Los valores se encontraban depositados en Banco Depositario BBVA, S.A. hasta el 11 de noviembre de 2016, fecha en que se inscribió en el Registro Mercantil la fusión por absorción de esta entidad por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y a partir de esa fecha en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA). Dicha sustitución fue aprobada por la Junta General Ordinaria de accionistas de la Sociedad Gestora del Fondo celebrada en el año 2017.

BBVA ha desarrollado las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0409641

## Quality Inversión Moderada, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 1,20%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden al 31 de diciembre de 2017 y 2016 a 2.078.278,83 euros y 2.389.283,95 euros, respectivamente.

#### b) Gestión del riesgo

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0409642

## Quality Inversión Moderada, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

- Riesgo de contrapartida: dentro del concepto de riesgo de contrapartida englobamos, de manera amplia los siguientes riesgos:
  - Riesgo de contrapartida: es el riesgo de que la contrapartida pueda incurrir en incumplimiento antes de la liquidación definitiva de los flujos de caja de una de las siguientes tipologías de operaciones: instrumentos derivados, operaciones con liquidaciones diferidas, operaciones con compromiso de recompra, y operaciones de préstamo de valores o materias primas.
  - Riesgo de depósito por operativa de depósitos interbancarios: debido a la naturaleza de este tipo de operaciones y su uso habitual en el terreno de la gestión de activos, más dirigido a la inversión a plazos de activo monetario, puede analizarse junto con el resto de exposiciones de riesgo emisor.



CLASE 8.ª



0N0409643

## Quality Inversión Moderada, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

- **Riesgo de contado o liquidación:** es el riesgo de incumplimiento de pagos en el momento del intercambio de activos que al contratarse tenían un valor equivalente. La operativa está vinculada con las transferencias de fondos o valores de las operaciones y los riesgos crediticios por el coste de reposición de las posiciones.
- **Riesgo de liquidez:** es la potencial incapacidad de atender las solicitudes de reembolso de participaciones realizadas por los partícipes del Fondo, y puede analizarse desde dos perspectivas:
  - Desde el punto de vista del activo, es la posible pérdida derivada de la imposibilidad de deshacer las inversiones en el tiempo necesario para hacer frente a las obligaciones del Fondo o al precio al que se valoran dichas inversiones en las diferentes carteras, como consecuencia de la falta de profundidad de mercado sobre los instrumentos en particular.
  - Desde el punto de vista del pasivo, es la posible contingencia derivada de solicitudes de reembolso de participaciones no previstas por la entidad gestora. Esta contingencia es analizada a través del estudio del comportamiento histórico de los inversores con el fin de estimar el máximo reembolso posible con un determinado nivel de confianza.

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

- **Riesgo de mercado:** es la posible pérdida que asume una cartera como consecuencia de una disminución en su valoración debido a cambios o movimientos adversos en los datos de mercado que afecten a los fondos según su inversión. Se pueden identificar algunos de los principales tipos de riesgo de mercado a los que se puede enfrentar una cartera o inversión:
  - **Riesgo de equity:** probabilidad de incurrir en una pérdida debido a la incertidumbre generada por la volatilidad en los precios especialmente en acciones. Este riesgo puede ser subdividido a su vez en riesgo específico, diversificable o no sistemático y riesgo sistemático o no diversificable.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0409644

## Quality Inversión Moderada, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

- **Riesgo de tipos de interés:** probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en las curvas de tipos de interés que afectan la valoración de activos de renta fija que se tengan en cartera. El impacto de estos movimientos será dependiente tanto del sentido del movimiento como del posicionamiento en duración que el gestor tenga en su cartera.
- **Riesgo de tipo de cambio:** probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en los tipos de cambio en caso de tener inversiones en divisa diferente a la denominación del fondo.
- **Riesgo de Correlaciones:** probabilidad de incurrir en una pérdida debido a modificaciones en las correlaciones entre los activos de cartera. De cara a diversificar el riesgo es necesario considerar la correlación que existe entre los diferentes activos, si esta estructura de correlaciones se ve modificada puede alterar las coberturas y diversificaciones aumentando el impacto de las pérdidas. El riesgo de mercado tiene que estar identificado, medido y valorado, para su seguimiento y gestión. Los controles y métricas aplicables a cada cartera de la Sociedad Gestora atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de la misma.
- **Riesgo de carácter operativo:** entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:
  - **Riesgo de incumplimiento normativo:** es el riesgo que nace de la violación o incumplimiento de leyes, reglas, regulaciones, políticas internas, procedimientos y códigos de conducta.
  - **Riesgo operacional:** definido como aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora adopta sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos Operacionales y Legales resultantes de la actividad de inversión de las Sociedades, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0409645

## Quality Inversión Moderada, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

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

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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

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

### b) Principios contables

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

### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0409646

## Quality Inversión Moderada, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

La información comparativa de las presentes cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 en el epígrafe de "Cuentas de Orden" ha sido modificada siguiendo la comunicación recibida durante el ejercicio 2017 de la C.N.M.V. por la cual los saldos recogidos en "Cuentas de Compromiso" relativos a participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva deben ser reclasificados al epígrafe "Otros" de "Otras cuentas de orden".

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.

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

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2017 y 2016.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0409647

## Quality Inversión Moderada, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0409648

## Quality Inversión Moderada, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8ª



ON0409649

## Quality Inversión Moderada, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0409650

## Quality Inversión Moderada, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

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

#### g) Valores representativos de deuda

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

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

#### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.ª



0N0409651

## Quality Inversión Moderada, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

#### i) Moneda extranjera

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

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

#### j) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0409652

## Quality Inversión Moderada, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

#### k) Suscripciones y reembolsos

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

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

#### l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0409653

## Quality Inversión Moderada, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	210 357 916,34	53 899 103,07
Administraciones Públicas deudoras	9 785 152,01	6 368 848,28
Operaciones pendientes de liquidar	2 175 129,72	-
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	965 743,36	137 551,58
Comisiones retrocedidas pendientes de liquidar	1 105 241,09	507 492,45
	<b>224 389 182,52</b>	<b>60 912 995,38</b>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivos al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	3 388 620,90	4 108 858,53
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	6 396 531,11	2 259 989,75
	<b>9 785 152,01</b>	<b>6 368 848,28</b>

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	1 661 686,73	217 075,05
Operaciones pendientes de liquidar	36 667 510,14	1 144 183,20
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	-	459 426,58
Otros	1 538 568,50	991 994,58
	<b>39 867 765,37</b>	<b>2 812 679,41</b>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0409654

## Quality Inversión Moderada, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

El capítulo de “Acreedores - Otros” recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

## 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
<b>Cartera interior</b>	<b>390 760 722,29</b>	<b>226 999 994,34</b>
Valores representativos de deuda	294 113 853,65	226 999 994,34
Instituciones de Inversión Colectiva	96 646 868,64	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>5 373 777 534,47</b>	<b>3 867 358 847,36</b>
Valores representativos de deuda	992 126 521,73	264 255 427,04
Instituciones de Inversión Colectiva	4 368 140 005,91	3 587 835 008,67
Derivados	13 511 006,83	15 268 411,65
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>(274 895,59)</b>	<b>119 912,19</b>
	<b>5 764 263 361,17</b>	<b>4 094 478 753,89</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016.

De acuerdo con el artículo 51 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el Fondo podrá tener invertido en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio, hasta el 25 por ciento del volumen en circulación de acciones o participaciones de dicha IIC. Al 31 de diciembre de 2017, las posiciones mantenidas por el Fondo en un valor son superiores al 25 por ciento del patrimonio de la misma. A fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales dicho incumplimiento ha sido solventado.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0409655

## Quality Inversión Moderada, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

#### 7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado entre el -0,3% y el 0,05%.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>6 230 421 824,21</u>	<u>4 619 148 520,91</u>
Número de participaciones emitidas	<u>505 967 895,60</u>	<u>399 107 293,48</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,31</u>	<u>11,57</u>
Número de partícipes	<u>171 163</u>	<u>136 957</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2017 y 2016 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen participaciones significativas.

#### 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.



CLASE 8.ª



0N0409656

## Quality Inversión Moderada, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Pérdidas fiscales a compensar	281 102 824,02	312 206 466,87
Otros	<u>2 610 560 372,46</u>	<u>1 985 615 382,25</u>
	<u><b>2 891 663 196,48</b></u>	<u><b>2 297 821 849,12</b></u>

(\*) Saldo reexpresado, ver Nota 2.c).

#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2017 una limitación del importe de las bases imponible negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene de aplicar el 1% al resultado contable una vez deducidas las bases imponible negativas de ejercicios anteriores que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0409657

## Quality Inversión Moderada, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

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

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

#### 12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. 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 realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste. Adicionalmente, en el Anexo III, se indican las Adquisiciones temporales de activos que mantiene el Fondo con el Depositario al 31 de diciembre de 2016.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a dos miles de euros en ambos ejercicios.

Quality Inversión Moderada, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
REINO DE ESPAÑA 00,384 2018-08-17	EUR	48 183 130,00	(68 000,45)	48 218 368,40	35 238,40	ES0L01808176
REINO DE ESPAÑA 00,384 2018-08-17	EUR	32 122 170,00	(45 364,62)	32 145 609,92	23 439,92	ES0L01808176
REINO DE ESPAÑA 00,409 2018-05-11	EUR	49 264 183,19	(23 445,52)	49 280 655,78	16 472,59	ES0L01805115
REINO DE ESPAÑA 00,409 2018-05-11	EUR	45 915 866,81	(21 856,27)	45 931 207,09	15 340,28	ES0L01805115
REINO DE ESPAÑA 00,283 2018-02-16	EUR	100 266 250,00	(231 911,36)	100 301 938,77	35 688,77	ES0L01802161
REINO DE ESPAÑA 00,284 2018-02-16	EUR	18 229 611,46	(42 342,01)	18 236 073,69	6 462,23	ES0L01802161
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>293 981 211,46</b>	<b>(432 920,23)</b>	<b>294 113 853,65</b>	<b>132 642,19</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PAR. BINDEX EUROPA INDICE, FI	EUR	41 342 000,00	-	42 603 876,98	1 261 876,98	ES0114564000
PAR. CX PATRIMONI PLUS FI	EUR	54 093 987,00	-	54 042 991,66	(50 995,34)	ES0117091035
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>95 435 987,00</b>	<b>-</b>	<b>96 646 868,64</b>	<b>1 210 881,64</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>389 417 198,46</b>	<b>(432 920,23)</b>	<b>390 760 722,29</b>	<b>1 343 523,83</b>	



CLASE 8.ª



0N0409658

Quality Inversión Moderada, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N0409659

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
ESTADOS UNIDOS DE A 00,375 2027-01-15	USD	347 186 357,89	601 005,79	342 943 875,05	(4 242 482,84)	US912828V491
ESTADOS UNIDOS DE A 01,750 2028-01-15	USD	263 575 841,57	270 949,24	262 720 481,20	(855 360,37)	US912810PV44
REPUBLICA DE ITALIA 00,346 2018-02-28	EUR	87 830 182,80	(101 256,42)	87 861 827,85	31 645,05	IT0005278335
REPUBLICA DE ITALIA 00,345 2018-02-28	EUR	66 393 588,80	(76 583,99)	66 417 490,41	23 901,61	IT0005278335
REPUBLICA DE ITALIA 00,233 2018-02-14	EUR	73 341 063,70	(163 149,89)	73 358 777,80	17 714,10	IT0005241770
REPUBLICA DE ITALIA 00,245 2018-02-14	EUR	73 341 063,70	(163 149,89)	73 358 777,80	17 714,10	IT0005241770
REPUBLICA DE ITALIA 00,268 2018-01-12	EUR	1 180 021,35	(2 912,25)	1 180 043,44	22,09	IT0005239030
REPUBLICA DE ITALIA 00,268 2018-01-12	EUR	84 283 625,95	(206 877,95)	84 285 248,18	1 622,23	IT0005239030
<b>TOTALS Deuda pública</b>		<b>997 131 745,76</b>	<b>158 024,64</b>	<b>992 126 521,73</b>	<b>(5 005 224,03)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PAR. AXA WORLD EURO CREDIT SHORT DURATIO	EUR	138 870 069,36	-	139 990 817,82	1 120 748,46	LU0227127643
PAR. BBVA DURBANA LATAM EQUITY	EUR	3 835 590,55	-	3 834 363,32	(1 227,23)	LU0836869106
PAR. AB SICAV I-SHR DUR H/Y-A2 H	EUR	47 789 622,63	-	48 902 134,02	1 112 511,39	LU0654561173
PAR. SEB FUND 1 - SEB ASSET SELECTI	EUR	14 822 909,10	-	14 649 148,11	(173 760,99)	LU1312078915
PAR. JB LOCAL EMERGING BOND FND-C	EUR	74 387 028,38	-	79 484 742,16	5 097 713,78	LU0256065409
PAR. MORGAN ST SICAV SHORT MAT EURO BOND	EUR	87 128 903,36	-	87 609 302,70	(480 399,34)	LU0360478795
PAR. DB X-TRACKERS - MSCI JAPAN TRN	JPY	91 778 295,09	-	98 445 055,95	6 666 760,86	LU0274209740
PAR. DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	168 236 370,96	-	168 509 880,20	273 509,24	LU1534068801
PAR. DB X-TR MSCI EUROPE INDEX UCITS ETF	EUR	71 140 653,08	-	83 252 414,45	12 111 761,37	LU0274209237
PAR. PAR.DEUTSCHE INVEST I EURO BONDS SH	EUR	87 042 548,11	-	87 607 821,60	565 273,49	LU0145667366
PAR. PIMCO-EMERGING MARKETS BOND FUND	EUR	30 122 320,29	-	33 704 434,40	3 582 114,11	IE0032568770
PAR. ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH	EUR	79 578 359,72	-	89 996 175,85	10 417 816,13	LU0256883504
PAR. VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	USD	538 382 572,07	-	592 115 449,35	53 732 877,28	IE00B3XXRP09
PAR. LYXOR ETF S&P 500 UCITS ETF-D	USD	180 010 923,73	-	197 290 904,33	17 279 980,60	LU0496786657
PAR. VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	USD	84 183 193,09	-	83 783 629,31	(399 563,78)	IE00BFFPMB022
PAR. AXA IM FIIS-US SHORT DURATION HY	EUR	62 885 380,17	-	63 544 130,58	658 750,41	LU0194345913
PAR. SCH ISF-EUROPEAN ALAR	EUR	29 661 863,65	-	29 407 579,11	(254 284,54)	LU0995125985
PAR. PAR.SCHRODER INTL EMERG MKTS	USD	181 980 292,01	-	196 272 619,35	14 292 327,34	LU0106252389
PAR. SCHRODER INT SEL EMERG MARKET DEBT	EUR	17 467 925,60	-	17 484 980,10	17 054,50	LU0177222394
PAR. M&G EUR STRAT VALUE-EA ACC	EUR	53 267 223,77	-	54 405 566,48	1 138 342,71	GB00B28XT522
PAR. M&G INVESTMENT FUNDS 7 GLOBAL	EUR	29 186 640,97	-	29 436 118,31	249 477,34	GB00BMP3SF82
PAR. INVESCO GLOBAL TARGETED RETURN	EUR	25 562 230,35	-	25 409 723,36	(152 506,99)	LU1004133028
PAR. INVESCO GT PAN EUROPEAN FUND	EUR	81 984 497,31	-	88 572 011,36	6 587 514,05	LU0100598282

Quality Inversión Moderada, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N0409660

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PAR. JPMF EUROPE STRATEGIC VALUE	EUR	27 905 462,10	-	29 814 381,31	1 908 919,21	LU0248049412
PAR. ABSOLUTE INSIGHT EMERG MKT DEB	EUR	17 261 045,93	-	17 530 859,53	269 813,60	IE00B2QV6L30
PAR. BNY MELLON GL-MELLON EMERGING MARKE	EUR	37 389 103,14	-	39 673 312,76	2 284 209,62	IE00BB7N4625
PAR. LYXOR/WNT FUND	EUR	9 255 023,23	-	9 864 569,54	609 546,31	IE00BZBYWWS72
PAR. FIDELITY FUNDS-EMERGING MK	USD	198 956 747,82	-	229 682 202,35	30 725 454,53	LU0742536872
PAR. ISHARES CORE MSCI JAPAN	JPY	88 619 274,43	-	99 221 697,38	10 602 422,95	IE00B4L5YX21
PAR. BGF-EUROPEAN FOCUS FD-\$A2	EUR	56 378 285,23	-	58 515 916,58	2 137 631,35	LU0603021113
PAR. BLACKROCK STR FD EUR ABS	EUR	21 865 878,65	-	22 003 235,92	137 357,27	LU0776931064
PAR. ISHARES MARKIT IBOX USD CR BN	USD	86 165 195,88	-	78 606 858,22	(7 558 337,66)	IE0032895942
PAR. ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	USD	175 803 264,57	-	196 415 543,62	20 612 279,05	IE00B5BMR087
PAR. PAR.BGF-EUR SHORT DUR BOND A2	EUR	173 290 705,70	-	175 124 468,70	1 833 763,00	LU0147388861
PAR. GARTMORE-UK ABS RET-I HEDGED	EUR	34 389 628,03	-	36 159 485,87	1 769 857,84	LU0490786174
PAR. OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS PLC -	EUR	50 419 960,18	-	51 844 319,02	1 424 358,84	IE00BLP5S791
PAR. PICTEC-EUR SHORT TERM CORPOR	EUR	68 766 956,00	-	68 727 768,00	(39 188,00)	LU1634531427
PAR. PICTET TOTAL RETURN DIVERSIF	EUR	29 433 378,21	-	30 081 988,68	648 610,47	LU1055714379
PAR. PICTET-EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT	EUR	74 926 049,10	-	78 789 310,20	3 863 261,10	LU0340553600
PAR. GLG EUROPEAN EQUITY ALTERNATIV	EUR	11 379 473,46	-	11 813 220,21	433 746,75	IE00B5429P46
PAR. FIDELITY FUNDS - EURO SHORT TE	EUR	78 649 052,52	-	78 544 731,97	(104 320,55)	LU1457522560
PAR. ISHARES USD SHORT DUR CP BND	USD	49 853 443,48	-	44 863 549,66	(4 989 893,82)	IE00BCRY5Y77
PAR. PIONEER FUNDS EMERGING MARKET	EUR	40 088 186,36	-	40 487 906,80	399 720,44	LU1199022317
PAR. AMUNDI ETF S&P 500 UCITS ETF	USD	118 925 013,31	-	128 440 124,26	9 515 110,95	FR0010912576
PAR. MFS EMERGING MARKETS DEBT	EUR	21 282 895,55	-	21 705 355,84	422 460,29	LU0583240782
PAR. MFS EUROPEAN RESEARCH FUND	EUR	79 980 862,10	-	89 662 217,52	9 681 355,42	LU0219424131
PAR. UBAM-GLOBAL HIGH YIELD SOLUT	EUR	51 737 668,09	-	53 747 584,88	2 009 916,79	LU0569863755
PAR. UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	EUR	24 054 894,14	-	24 190 510,68	135 616,54	LU0132662635
PAR. UBAM - DYNAMIC US DOLLAR BOND	EUR	16 148 320,33	-	16 146 409,90	(1 910,43)	LU0192062460
PAR. STANDARD LIFE INV GLOBAL SICAV	EUR	25 364 513,51	-	25 785 315,68	420 802,17	LU0548153799
PAR. BETAMINER FUND	EUR	211 396 916,76	-	212 209 756,80	812 840,04	LU1650062323
PAR. CANDRIAM BONDS CREDIT OPPORT	EUR	13 818 112,53	-	13 897 526,86	79 414,33	LU0151333506
PAR. ROBECO HIGH YLD BD-D EUR	EUR	25 933 856,39	-	27 460 568,24	1 526 711,85	LU0227757233
PAR. GOLDMAN SACHS GL EM MK EQUITY-A	EUR	43 185 550,73	-	43 420 306,71	234 755,98	LU0262418394
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>4 141 930 130,81</b>		<b>4 368 140 005,91</b>	<b>226 209 875,10</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>5 139 061 876,57</b>	<b>158 024,64</b>	<b>5 360 266 527,64</b>	<b>221 204 651,07</b>	

Quality Inversión Moderada, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0409661

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
Futuro S&P 500 UNDER-MINI 50	USD	195 558 777,58	195 558 777,58	16/03/2018
Futuro E-MINI MSCI INDEX 50	USD	244 846 572,09	244 846 572,09	16/03/2018
Opcion BUND 2 ANOS NOTION 1000	EUR	1 207 024 000,00	1 185 470,00	23/02/2018
Futuro DJ STOXX EUROPE 600 PRICE 50	EUR	123 924 630,00	123 924 630,00	16/03/2018
Futuro MSCI DAILY TR NET WORLD USD 10	USD	618 225 077,60	618 225 077,60	16/03/2018
Futuro BONO 5 A USD UNDE 1000	USD	557 939 839,90	557 939 839,90	29/03/2018
Futuro JPY 125000	JPY	103 555 569,52	104 420 341,34	19/03/2018
Futuro USD 125000	USD	1 027 159 114,45	1 027 108 024,50	19/03/2018
Futuro GBP 62500	GBP	76 465 174,05	38 232 587,03	19/03/2018
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>4 154 698 755,19</b>	<b>2 911 441 320,04</b>	
<b>Compra de opciones "call"</b>				
Opcion CBOE SPX VOLATILITY 100	USD	54 027 289,96	1 181 846,97	17/01/2018
<b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>		<b>54 027 289,96</b>	<b>1 181 846,97</b>	
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
Opcion S&P 500 UNDERLYING 100	USD	720 354 977,81	3 016 486,47	21/12/2018
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>720 354 977,81</b>	<b>3 016 486,47</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
Futuro BUND 5 ANOS NOTION 1000	EUR	75 675 750,00	75 675 750,00	8/03/2018
Futuro BONO 10A USD UNDE 1000	USD	864 345 952,34	864 345 952,34	20/03/2018
Futuro CBOE SPX VOLATILITY 1000	USD	13 434 472,85	13 434 472,85	17/01/2018
Futuro USD 62500	USD	76 465 174,05	38 232 587,02	19/03/2018
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>1 029 921 349,24</b>	<b>991 688 762,21</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
Opcion S&P 500 UNDERLYING 100	USD	1 193 087 932,00	11 210 524,34	16/02/2018
Opcion BONO 2 ANOS UNDERLY 2000	USD	1 178 531 341,79	1 118 635,52	23/02/2018
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>2 371 619 273,79</b>	<b>12 329 159,86</b>	
<b>Emisión de opciones "call"</b>				
Opcion S&P 500 UNDERLYING 100	USD	1 395 687 769,51	2 701 331,18	21/12/2018
<b>TOTALES Emisión de opciones "call"</b>		<b>1 395 687 769,51</b>	<b>2 701 331,18</b>	

Quality Inversión Moderada, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
REINO DE ESPAÑA 00,012 2017-02-17	EUR	21 493 960,30	903,76	21 506 309,38	12 349,08	ES0L01702171
REINO DE ESPAÑA 00,012 2017-02-17	EUR	34 389 186,54	1 573,68	34 408 966,78	19 780,24	ES0L01702171
REINO DE ESPAÑA 00,083 2017-02-17	EUR	83 149 279,00	(41 699,52)	83 188 915,72	39 636,72	ES0L01702171
REINO DE ESPAÑA 00,012 2017-02-17	EUR	23 071 865,62	985,92	23 085 123,82	13 258,20	ES0L01702171
REINO DE ESPAÑA 00,012 2017-02-17	EUR	36 915 034,98	1 706,40	36 936 269,30	21 234,32	ES0L01702171
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>199 019 326,44</b>	<b>(36 529,76)</b>	<b>199 125 585,00</b>	<b>106 258,56</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,699 2017-01-02	EUR	27 875 132,84	(534,60)	27 874 409,34	(723,50)	ES000000124J0
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>27 875 132,84</b>	<b>(534,60)</b>	<b>27 874 409,34</b>	<b>(723,50)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>226 894 459,28</b>	<b>(37 064,36)</b>	<b>226 999 994,34</b>	<b>105 535,06</b>	



CLASE 8.ª



0N0409662

Quality Inversión Moderada, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0409663

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
ESTADOS UNIDOS DE A 00,375 2025-07-15	USD	82 390 807,56	42 848,77	85 092 427,07	2 701 619,51	US912828XL95
ESTADOS UNIDOS DE A 00,250 2025-01-15	USD	72 588 566,98	181 014,81	76 583 408,30	3 994 841,32	US912828H458
REPUBLICA DE ITALIA 00,324 2017-02-28	EUR	90 995 959,09	(59 891,10)	91 019 033,01	23 073,92	IT0005211146
REPUBLICA DE ITALIA 00,272 2017-02-27	EUR	11 559 220,60	(6 995,93)	11 560 558,66	1 338,06	IT0005089955
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>257 534 554,23</b>	<b>156 976,55</b>	<b>264 255 427,04</b>	<b>6 720 872,81</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PAR.AXA WORLD EURO CREDIT SHORT DURATIO	EUR	112 674 364,76	-	113 080 353,80	405 989,04	LU0227127643
PAR.VONTOBEL FUND EUR CORPORATE	EUR	45 720 570,46	-	46 259 967,60	539 397,14	LU0153585723
PAR.JB LOCAL EMERGING BOND FND-C	EUR	29 430 156,83	-	28 437 742,82	(992 414,01)	LU0256065409
PAR.MORGAN STANLEY EURO CORPORATE	EUR	51 873 494,94	-	53 344 492,10	1 470 997,16	LU0390558301
PAR.DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	109 519 380,57	-	110 236 913,40	717 532,83	LU0034353002
PAR.DB X-TR MSCI EUROPE INDEX UCITS ETF	EUR	108 694 119,63	-	116 911 801,32	8 217 681,69	LU0274209237
PAR.PIMCO GLOBAL HIGH YIELD BOND F	EUR	29 743 712,54	-	31 597 053,21	1 853 340,67	IE00B2R34Y72
PAR.PIMCO-EMERGING MARKETS BOND FUND	EUR	52 254 468,52	-	56 731 933,44	4 477 464,92	IE0032568770
PAR.ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH	EUR	83 116 941,06	-	83 531 996,12	415 055,06	LU0256883504
PAR.LYXOR UCITS ETF S&F 500 D-USD	USD	71 380 487,18	-	79 550 222,99	8 169 735,81	LU0496786657
PAR.LYXOR/WNT FUND	EUR	18 107 950,89	-	18 304 409,41	196 458,52	IE00B844SH66
PAR.LYXOR ETF MSCI WORLD USD	USD	56 654 615,40	-	61 528 297,28	4 873 681,88	FR0010372201
PAR.BBVA DURBANA LATAM EQUITY	EUR	8 830 344,74	-	8 247 320,16	(583 024,58)	LU0836869106
PAR.LYXOR MSCI EUROPE FCP	EUR	54 960 688,17	-	58 296 763,03	3 336 074,86	FR0010261198
PAR.VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	USD	320 911 705,36	-	358 214 856,27	37 303 150,91	IE00B3XXRP09
PAR.AXA IM FIIS-US SHORT DURATION HY	EUR	6 830 028,10	-	6 980 925,70	150 897,60	LU0194345913
PAR.SCH ISF-EUROPEAN ALAR	EUR	25 648 103,32	-	25 000 548,75	(647 554,57)	LU0995125985
PAR.PAR.SCHRODER INTL EMERG MKTS	USD	71 582 817,50	-	74 572 421,27	2 989 603,77	LU0106252546
PAR.SCHRODER INTL GL EQ SIG	USD	52 706 447,81	-	57 751 555,19	5 045 107,38	LU0106255481
PAR.M&G INVESTMENT FUNDS 3- EUROPE	EUR	31 391 521,56	-	31 788 009,58	396 488,02	GB0032179045
PAR.INVESCO GT PAN EUROPEAN FUND	EUR	84 888 202,08	-	85 241 339,82	353 137,74	LU0100598282
PAR.STATE STREET GLOBAL ADVISORS L	USD	106 536 428,54	-	115 947 778,68	9 411 350,14	LU1159234712
PAR.JPM - MANAGED RESERVES FUND	EUR	140 358 524,84	-	140 176 708,48	(181 816,36)	LU0513030329
PAR.PAR.JPMORGAN INV -JPM GLBL CAP APP-	EUR	19 646 951,48	-	19 201 465,87	(445 485,61)	LU0248010471
PAR.JPMF EUROPE STRATEGIC VALUE	EUR	27 474 436,10	-	31 178 620,60	3 704 184,50	LU0129445192
PAR.ABSOLUTE INSIGHT EMERG MKT DEB	EUR	26 926 492,75	-	26 187 826,24	(738 666,51)	IE00B2QV6L30
PAR.BNY MELLON GL-MELLON EMERGING MARKE	EUR	13 057 688,37	-	12 221 178,68	(836 509,69)	IE00BB7N4625
PAR.LYXOR ETF EUR CORP BOND UCITS	EUR	110 387 026,14	-	108 950 675,01	(1 436 351,13)	FR0010737544

Quality Inversión Moderada, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N0409664

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PAR.FIDELITY FUND-EUROPEAN HIGH YI	EUR	20 773 424,23	-	21 102 307,98	328 883,75	LU0957027591
PAR.ISHARES CORE MSCI JAPAN	JPY	80 876 757,12	-	82 978 222,46	2 101 465,34	IE00B4L5YX21
PAR.BGF-EUROPEAN FOCUS FD-\$A2	EUR	116 264 771,03	-	114 349 537,50	(1 915 233,53)	LU0603021113
PAR.BLACKROCK STR FD EUR ABS	EUR	22 727 142,68	-	22 007 145,38	(719 997,30)	LU0776931064
PAR.ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	USD	106 196 891,63	-	118 782 946,94	12 586 055,31	IE00B5BMR087
PAR.ISHARES BG EURO CORP BON	EUR	103 750 104,24	-	103 303 105,60	(446 998,64)	IE00B3F81R35
PAR.ISHARES EURO CORPORATE BOND LA	EUR	113 436 131,23	-	112 052 418,60	(1 383 712,63)	IE0032523478
PAR.ISHARES BARCLAYS EURO CORP BON	EUR	112 333 480,28	-	112 544 458,60	210 978,32	IE00B4L60045
PAR.ISHARES MSCI JAPAN	JPY	76 270 646,85	-	78 674 922,39	2 404 275,54	IE00B02KXH56
PAR.HENDERSON HORIZON-EURO CORPO	EUR	43 042 973,33	-	44 461 406,72	1 418 433,39	LU0451950587
PAR.GARTMORE-UK ABS RET-I-HEDGED	EUR	33 851 898,67	-	35 224 838,47	1 372 939,80	LU0490786174
PAR.PICTET TOTAL RETURN DIVERSIF	EUR	25 554 098,05	-	25 782 093,75	227 995,70	LU1055714379
PAR.PICTET-EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT	EUR	29 014 741,02	-	27 951 598,75	(1 063 142,27)	LU0340553600
PAR.AB SICAV I-SHR DUR H/Y-A2 H	EUR	9 093 393,44	-	9 864 548,96	771 155,52	LU0654561173
PAR.FIDELITY US HIGH YD	EUR	20 338 590,37	-	20 976 832,30	638 241,93	LU0665148036
PAR.GLG EUROPEAN EQUITY ALTERNATIV	EUR	22 869 815,12	-	23 738 714,16	868 899,04	IE00B5429P46
PAR.FIDELITY FUNDS-EMERGING MK	USD	84 881 875,70	-	84 041 070,43	(840 805,27)	LU0742536872
PAR.EDMOND DE ROTHCHILD SIGNATURE	EUR	16 132 039,56	-	16 290 873,44	158 833,88	FR0011034560
PAR.AMUNDI - AMUNDI 12 M	EUR	110 738 139,15	-	111 207 271,80	469 132,65	FR0010830844
PAR.AMUNDI - PORTFOLIO MONINDEX	EUR	110 835 577,82	-	111 079 618,20	244 040,38	FR0007032990
PAR.MFS EMERGING MARKETS DEBT	EUR	37 917 686,80	-	36 392 435,73	(1 525 251,07)	LU0583240782
PAR.MFS EUROPEAN RESEARCH FUND	EUR	85 440 602,70	-	86 101 206,12	660 603,42	LU0219424131
PAR.UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	EUR	23 943 025,26	-	24 037 002,72	93 977,46	LU0132662635
PAR.UBAM - DYNAMIC US DOLLAR BOND	EUR	16 073 715,25	-	16 089 729,15	16 013,90	LU0192062460
PAR.STANDARD LIFE INV GLOBAL SICAV	EUR	39 501 011,78	-	39 429 719,24	(71 292,54)	LU0548153799
PAR.ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS	EUR	37 412 287,33	-	38 629 929,78	1 217 642,45	LU0622664224
PAR.ROBECO HIGH YLD BD-D EUR	EUR	18 710 095,97	-	18 748 155,58	38 059,61	LU0227757233
PAR.ISHARES \$ SHORT DURATION HIGH	USD	12 548 436,51	-	12 866 889,61	318 453,10	IE00BCRY6003
PAR.PICTET FUNDS - USA INDEX	USD	73 491 480,08	-	79 652 831,49	6 161 351,41	LU0188798671
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>3 475 328 502,84</b>		<b>- 3 587 835 008,67</b>	<b>112 506 505,83</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>3 732 863 057,07</b>		<b>156 976,55</b>	<b>3 852 090 435,71</b>	<b>119 227 378,64</b>

Quality Inversión Moderada, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
Futuro INDEX DJ STOXX 600 B 50	EUR	44 387 500,00	44 387 500,00	17/03/2017
Futuro JPY 125000	JPY	99 666 689,35	99 573 924,16	13/03/2017
Futuro USD 125000	USD	566 144 981,89	566 275 903,84	13/03/2017
Futuro TOPIX 500 1000	JPY	68 756 126,36	68 756 126,36	9/03/2017
Futuro MSCI DAILY TR NET WORLD USD 10	USD	461 140 576,75	461 140 576,75	17/03/2017
Futuro BONO 5 A USD UNDE 1000	USD	132 147 770,71	132 147 770,71	31/03/2017
Futuro BUND 5 ANOS NOTION 1000	EUR	286 903 610,00	286 903 610,00	8/03/2017
Futuro S&P 500 UNDER-MINI 50	USD	68 098 446,45	68 098 446,48	17/03/2017
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>1 727 245 701,51</b>	<b>1 727 283 858,30</b>	
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
Opción S&P 500 UNDERLYING 100	USD	393 980 711,67	1 596 389,37	17/03/2017
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>393 980 711,67</b>	<b>1 596 389,37</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
Futuro INDEX EUROPE 600 STX F&B 50	EUR	43 705 530,00	43 705 530,00	17/03/2017
Futuro E-MINI MSCI INDEX 50	USD	8 160 957,77	8 160 957,77	17/03/2017
Futuro BONO 10A USD UNDE 1000	USD	144 539 170,51	144 539 170,51	22/03/2017
Futuro BUND 10 ANOS NOTION 1000	EUR	265 923 000,00	265 923 000,00	8/03/2017
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>462 328 658,28</b>	<b>462 328 658,28</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
Opción S&P 500 UNDERLYING 100	USD	440 030 405,24	6 334 391,18	17/03/2017
Opción BONO 10A USD UNDE 1000	USD	388 318 684,97	8 934 020,47	24/02/2017
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>828 349 090,21</b>	<b>15 268 411,65</b>	



CLASE 8.ª



0N0409665



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0409666

**Quality Inversión Moderada, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

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

2017 cierra con un crecimiento global bastante mejor de lo esperado a principios de año, del orden del 3,6%. En el segundo semestre también se han revisado al alza las expectativas de crecimiento para 2018, que incluso mejoran las cifras esperadas para 2017. A esta mejora en las previsiones han contribuido las economías emergentes y, especialmente, las desarrolladas.

En EEUU el crecimiento podría situarse en el 2,3% en 2017 con una fuerte aceleración respecto a 2016 y buen ritmo en el segundo semestre, que también deja avances en el terreno político con la aprobación de la reforma fiscal. En la eurozona, también hay aceleración del crecimiento en 2017, con una expectativa del 2,3%, por encima del dato de 2016 y del crecimiento potencial. A pesar de ello, la inestabilidad política ha continuado en la segunda mitad del año, con el inconcluso resultado de las elecciones alemanas y el proceso independentista catalán. China, por su parte, continúa con la estabilidad de su economía que todavía crece a ritmos superiores al resto de grandes mercados (6,8%). Los bancos centrales de las principales áreas prosiguen el proceso de normalización monetaria, aunque a diferentes ritmos, a pesar de que la inflación sigue muy contenida. La Fed sigue subiendo tipos hasta el rango 1,25%-1,50% y el BCE mantiene los tipos aunque reduce, a partir de enero de 2018, el ritmo de compras de activos.

El segundo semestre ha sido muy positivo para las bolsas, impulsadas por la mejora del crecimiento global y la relajación de las tensiones geopolíticas. El índice mundial en dólares avanza un 10,3% (21,6% en 2017). El entorno ha sido especialmente favorable para los mercados emergentes, con Asia y Europa emergente a la cabeza. En las bolsas desarrolladas, destaca el avance de Japón con crecimientos de dos dígitos mientras que EEUU vuelve a superar a Europa. El Ibex es el peor mercado, muy afectado por la situación política en Cataluña. Los tipos de interés de la deuda pública americana suben (+10pb el 10 años a 2,41%), con un fuerte aplanamiento de la curva, mientras que los tipos alemanes bajan (-4pb el 10 años a 0,43%). Los diferenciales de crédito se siguen reduciendo, en torno a 10pb-15pb en todos los segmentos. En divisas, el dólar frena el ritmo de caída y el euro su avance en el segundo semestre (+5,3% vs +14% en el año a 1,20\$/euros). En el mundo emergente, destacan las correcciones del peso mexicano y la lira turca. El precio del crudo registra una fuerte subida después de las caídas del primer semestre (+38,5% el Brent a 66,8\$/b).

En cuanto a nuestro fondo, hemos mantenido un posicionamiento favorable a los activos de riesgo que se justifica por un entorno benigno de crecimiento e inflación, con el soporte de los principales bancos centrales. La exposición a bolsa global se ha mantenido en torno al 20%, si bien hemos realizado ajustes tácticos puntuales en función de las circunstancias de mercado. Entre las apuestas tácticas, implementamos un corto en acciones de empresas industriales contra el mercado europeo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0409667

## Quality Inversión Moderada, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2017

---

En renta fija, la cartera ha mantenido duraciones bajas y preferencia por el crédito (fundamentalmente grado de inversión) y la deuda emergente. A finales de julio redujimos la exposición a deuda high yield e incrementamos el porcentaje en deuda emergente. En septiembre iniciamos una posición larga en inflación estadounidense, mediante bonos ligados a la inflación. En divisas mantuvimos de manera táctica una posición corta en dólar neozelandés contra el dólar estadounidense.

El patrimonio del fondo ha aumentado un 34,88% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 24,98%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,65% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,31% de gastos directos y 0,34% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 1,22%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 6,40%, superior a la de la media de la gestora, situada en el 1,33%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,37%. De cara a los próximos meses seguimos positivos en renta variable, especialmente en los mercados emergentes. Aunque en algunos segmentos observemos signos de sobrevaloración, mientras los datos macroeconómicos y los bancos centrales continúen proporcionando soporte, mantendremos una visión constructiva respecto a los activos de riesgo. En renta fija mantenemos una posición cauta en cuanto a la duración de nuestra cartera y los bonos de alto rendimiento, con inversiones en renta fija corporativa de vencimientos más próximos y deuda emergente.

BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., 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 Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., 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, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0409668

## Quality Inversión Moderada, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2017

---

El modelo de incentiviación 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. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a este Fondo.

El diseño particular 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 distingue 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentiviación 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 Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.

El Comité de Remuneraciones de la Gestora ha revisado en 2017 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, proponiendo una actualización de su contenido de acuerdo con las recomendaciones contenidas en las directrices ESMA aprobadas en octubre de 2016, que ha supuesto la aprobación de una nueva versión del documento en fecha 18/12/2017 por el órgano de dirección de la Sociedad.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0409669

## Quality Inversión Moderada, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2017

---

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2017, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.580.322,82 euros; Remuneración variable: 2.170.115,80 euros; y el número de beneficiarios han sido 77 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 altos cargos y otros 18 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., y el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., o de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. que, durante 2017, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la Sociedad Gestora) ha sido de 801.085 euros de retribución fija y 405.477 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.526.728,38 euros de retribución fija y 1.209.073,04 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., disponible en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com), incluye información adicional.

#### Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### Acciones propias

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

#### Uso de instrumentos financieros

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0409670

**Quality Inversión Moderada, F.I.**

**Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

**Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

**DILIGENCIA DE FIRMA**

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D. 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 y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 20 de marzo de 2018.



D. Luis Manuel Megías Pérez  
Presidente



D. José Manuel Pérez Huertas  
Consejero



D. Eduardo García Hidalgo  
Consejero



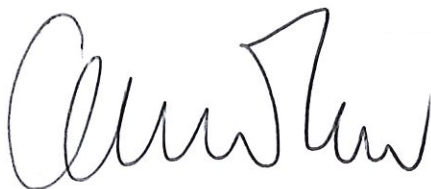
D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones  
Consejero



D. Gabriel Martínez de Aguilar  
Consejero



D. José Ignacio Galar Arrondo  
Consejero



D. Juan Álvarez Rodríguez  
Secretario no Consejero





= 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.\_\_\_\_\_

En Madrid, a veintidós de marzo de dos mil dieciocho.\_\_\_\_\_

Libro Indicador nº 154 / 2018.

*Miriam Herrando*



## ANEXO I

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

BBVA Bolsa China, F.I.

BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.

BBVA Consolidación 85, F.I.

BBVA Bonos Duración, F.I.

BBVA Bonos Core BP, F.I.

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.

BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.

Quality Global, F.I.

Quality Inversión Decidida, F.I.

Multiactivo Mixto Renta Fija, F.I.

Metrópolis Renta, F.I.

Fondo de Permanencia, F.I.

Estrategia Inversión, F.I.

Estrategia Capital, F.I.

BBVA Oportunidad Acciones VI, F.I.

BBVA Oportunidad Acciones V, F.I.

BBVA Oportunidad Acciones IV, F.I.

BBVA Bolsa Japón, F.I.

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

BBVA Oportunidad Acciones III, F.I.

BBVA Oportunidad Europa Garantizado, F.I.

BBVA MI Inversión Mixta, F.I.

BBVA Rendimiento España II, F.I.

BBVA Rendimiento España Positivo, F.I.

BBVA Rendimiento España, F.I.

BBVA Rendimiento Europa II, F.I.

BBVA Rendimiento Europa III, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie ON, números del ON0411481 al ON0411517

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie ON, números del ON0411403 al ON0411441

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie ON, números del ON0411335 al ON0411368

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie ON, números del ON0410567 al ON0410596

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie ON, números del ON0410627 al ON0410660

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie ON, números del ON0411267 al ON0411300

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie ON, números del ON0411201 al ON0411233

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie ON, números del ON0411135 al ON0411167

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie ON, números del ON0411065 al ON0411099

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie ON, números del ON0410941 al ON0411002

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie OJ, números del OJ9938376 al OJ9938409

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie OK, números del OK4424388 al OK4424424

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie OJ, números del OJ6368897 al OJ6368937

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie ON, números del ON0411923 al ON0411956

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie ON, números del ON0411857 al ON0411889

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie ON, números del ON0411805 al ON0411830

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie ON, números del ON0411751 al ON0411777

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie ON, números del ON0411685 al ON0411717

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie ON, números del ON0411621 al ON0411652

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie ON, números del ON0411555 al ON0411587

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie OL, números del OL3055816 al OL3055863

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie OK, números del OK4469204 al OK4469247

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie ON, números del ON0410329 al ON0410360

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie ON, números del ON0410265 al ON0410296

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie ON, números del ON0410393 al ON0410435

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie OK, números del OK1536876 al OK1536906

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie OK, números del OK1536816 al OK1536845

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie OK, números del OK1536752 al OK1536783

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie OK, números del OK6337877 al OK6337910

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie ON, números del ON3009917 al ON3009950





BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.  
BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.  
BBVA Dinero Fondtesoro Corto Plazo, F.I.  
BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.  
BBVA Bolsa Plus, F.I.  
BBVA Bolsa Latam, F.I.  
BBVA Bolsa Indice Japón (cubierto), F.I.  
BBVA Bolsa Indice Euro, F.I.  
BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.  
BBVA Bolsa Asia MF, F.I.  
BBVA Rendimiento Europa V, F.I.  
BBVA Rendimiento Europa VII, F.I.  
BBVA Rendimiento Europa VIII, F.I.  
BBVA Rendimiento Europa, F.I.  
BBVA Rendimiento Múltiple 21 II, F.I.  
BBVA Rendimiento Múltiple 21, F.I.  
BBVA Rentabilidad Ahorro Corto Plazo, F.I.  
BBVA Retorno Absoluto, F.I.  
Bindex España Índice, F.I.  
Bindex Euro Índice, F.I.  
Bindex Europa Índice, F.I.  
Quality Selección Emergentes, F.I.  
Quality Inversión Moderada, F.I.  
Quality Commodities, F.I.  
Estrategia Acumulación, F.I.  
Bindex USA Índice, F.I.  
Bindex USA Índice (Cubierto), F.I.  
BBVA Rendimiento Europa VI, F.I.  
BBVA Rendimiento Europa Positivo, F.I.  
BBVA Rendimiento Europa IV, F.I.  
BBVA Rendimiento Europa Positivo II, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0M, números del 0M9913877 al 0M9913913  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0M, números del 0M9913815 al 0M9913845  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0M, números del 0M9913749 al 0M9913781  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0M, números del 0M9913673 al 0M9913710  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0M, números del 0M9913603 al 0M9913637  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0L, números del 0L3055912 al 0L3055940  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N0410849 al 0N0410894  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N0410775 al 0N0410811  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N0410695 al 0N0410734  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N0410501 al 0N0410533  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N0409501 al 0N0409532  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N2910569 al 0N2910599  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N2910501 al 0N2910534  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N2910376 al 0N2910409  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N2910308 al 0N2910341  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N2910242 al 0N2910274  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N2910168 al 0N2910204  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N2910102 al 0N2910134  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N2910044 al 0N2910072  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N2909984 al 0N2910013  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N2909900 al 0N2909941  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N0409565 al 0N0409598  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N0409633 al 0N0409670  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N0409709 al 0N0409740  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N0409773 al 0N0409798  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N0409825 al 0N0409848  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N0409873 al 0N0409915  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N2910631 al 0N2910664  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N3009851 al 0N3009883  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N3009787 al 0N3009818  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N3009725 al 0N3009755



HOJA Nº 319





BBVA BOLSA, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396098 al 0N2396127
BBVA BONOS CORTO PLAZO PLUS, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399621 al 0N2399648
BBVA BONOS DURACION FLEXIBLE, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398424 al 0N2398453
BBVA BONOS RENTAS IV, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398338 al 0N2398365
BBVA BOLSA INDICE, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396371 al 0N2396399
BBVA BOLSA USA (CUBIERTO), FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396340 al 0N2396370
BBVA BONOS PLAZO IV, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398538 al 0N2398565
BBVA BOLSA EUROPA, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396248 al 0N2396278
BBVA BOLSA EURO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399372 al 0N2399402
BBVA BOLSA USA, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396217 al 0N2396247
BBVA BONOS DOLAR CORTO PLAZO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2400351 al 0N2400379
BBVA AHORRO PATRIMONIO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399592 al 0N2399620
BBVA BOLSA TECNOLOGIA Y TELECOMUNICACIONES, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399531 al 0N2399561
QUALITY MEJORES IDEAS, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396158 al 0N2396188
BBVA SOLIDARIDAD, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398366 al 0N2398395
BBVA GESTIÓN MODERADA, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399341 al 0N2399371
BBVA BONOS EUSKOFONDO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399466 al 0N2399494
BBVA RENTABILIDAD EUROPA GARANTIZADO II, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399739 al 0N2399767
LEASETEN RENTA FIJA CORTO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399501 al 0N2399530
BBVA GESTION DECIDIDA, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399280 al 0N2399310
BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE EURO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399403 al 0N2399435



HOJA Nº 4/9



BBVA AHORRO EMPRESAS, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399436 al 0N2399465
BBVA BONOS PATRIMONIO VIII, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399649 al 0N2399677
BBVA PLAN RENTAS 2017 B,FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399678 al 0N2399707
BBVA PLAN RENTAS 2018, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399768 al 0N2399796
BBVA BONOS RENTAS II, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398454 al 0N2398481
BBVA BONOS RENTAS V, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398310 al 0N2398337
BBVA BONOS CORPORATIVOS LARGO PLAZO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396531 al 0N2396560
BBVA BONOS 2018, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398510 al 0N2398537
HERCULES CORTO PLAZO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399059 al 0N2399088
ACCION IBEX 35 ETF, FI COTIZADO ARMONIZADO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396279 al 0N2396308
ACCION EUROSTOXX 50 ETF, FI COTIZADO ARMONIZADO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396128 al 0N2396157
BBVA BONOS VALOR RELATIVO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2400321 al 0N2400350
BBVA FON-PLAZO 2018, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398282 al 0N2398309
BBVA BONOS PLAZO II, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398482 al 0N2398509
QUALITY INVERSION CONSERVADORA, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2400380 al 0N2400412
FONDO LIQUIDEZ, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399311 al 0N2399340
BBVA FON-PLAZO 2017 B, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399797 al 0N2399825
BBVA BONOS PLAZO V, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398141 al 0N2398168
BBVA BONOS CORTO PLAZO GOBIERNOS, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398253 al 0N2398281
BBVA BONOS CASH , FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2400062 al 0N2400092
BBVA BONOS PATRIMONIO VI, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398169 al 0N2398196
BBVA BONOS CORPORATIVOS DURACION CUBIERTA, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396561 al 0N2396590
BBVA BONOS PATRIMONIO XII, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398396 al 0N2398423



HOJA Nº 5/9



BBVA BONOS PLAZO VI, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398197 al 0N2398224

BBVA FUSIÓN CORTO PLAZO VII, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2400413 al 0N2400442

BBVA FUSIÓN CORTO PLAZO VI, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396065 al 0N2396097

BBVA BONOS ESPAÑA LARGO PLAZO, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399145 al 0N2399173

BBVA AHORRO GARANTIA, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399117 al 0N2399144

BBVA PLAN RENTAS 2017, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399856 al 0N2399885

BBVA FON-PLAZO 2017, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399826 al 0N2399855

UNNIM GARANTIT 13, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399001 al 0N2399029

BBVA BONOS 2021, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398791 al 0N2398819

BBVA BONOS PATRIMONIO VII, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398225 al 0N2398252

BBVA BONOS PLAZO I, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398057 al 0N2398084

BBVA BONOS RENTAS I, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398085 al 0N2398112

BBVA BONOS PATRIMONIO IX, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398113 al 0N2398140

BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS I, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399089 al 0N2399116

BBVA BONOS PATRIMONIO XI, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398820 al 0N2398848

BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS II, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398001 al 0N2398028

BBVA BONOS PATRIMONIO XIV, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398029 al 0N2398056

BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS III, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398679 al 0N2398706

BBVA BONOS 2024, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398707 al 0N2398734

BBVA BONOS PATRIMONIO XV, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398735 al 0N2398762

BBVA BONOS PLAZO VII, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2400031 al 0N2400058

BBVA BONOS RENTAS VI, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398566 al 0N2398592

BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS IV, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398593 al 0N2398621



HOJA Nº 6/9



*[A long, thin, curved line drawn across the page, possibly a signature or a mark.]*



ARIO - MADRID

BBVA BONOS PATRIMONIO XVI, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399030 al 0N2399058
BBVA BONOS PLAZO VIII, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398622 al 0N2398650
BBVA BONOS RENTAS VII, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399915 al 0N2399943
BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS V, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398905 al 0N2398932
BBVA FUSION CORTO PLAZO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398933 al 0N2398961
BBVA BONOS PATRIMONIO XVII, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398962 al 0N2398989
BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS VI, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398651 al 0N2398678
BBVA BONOS PATRIMONIO XVIII, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398849 al 0N2398877
BBVA FUSION CORTO PLAZO III, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396001 al 0N2396032
BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3 FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396033 al 0N2396064
BBVA FUSION CORTO PLAZO V, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396400 al 0N2396431
BBVA CRECIENTE, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399886 al 0N2399914
BBVA ESTRATEGIA 0-50, ,FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396309 al 0N2396339
BBVA MI OBJETIVO 2031, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396189 al 0N2396216
BBVA MI OBJETIVO 2026, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2400001 al 0N2400030
BBVA MI OBJETIVO 2021, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399944 al 0N2399974
BBVA AHORRO CARTERA, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398878 al 0N2398904



HOJA Nº 719

MIRIAM HERRANDO DEPRIT  
NOTARIO - MADRID

MIRIAM HERRANDO DEPRIT  
NOTARIO - MADRID  
Nihil Prius Fide  
1985

MIRIAM HERRANDO DEPRIT  
NOTARIO - MADRID

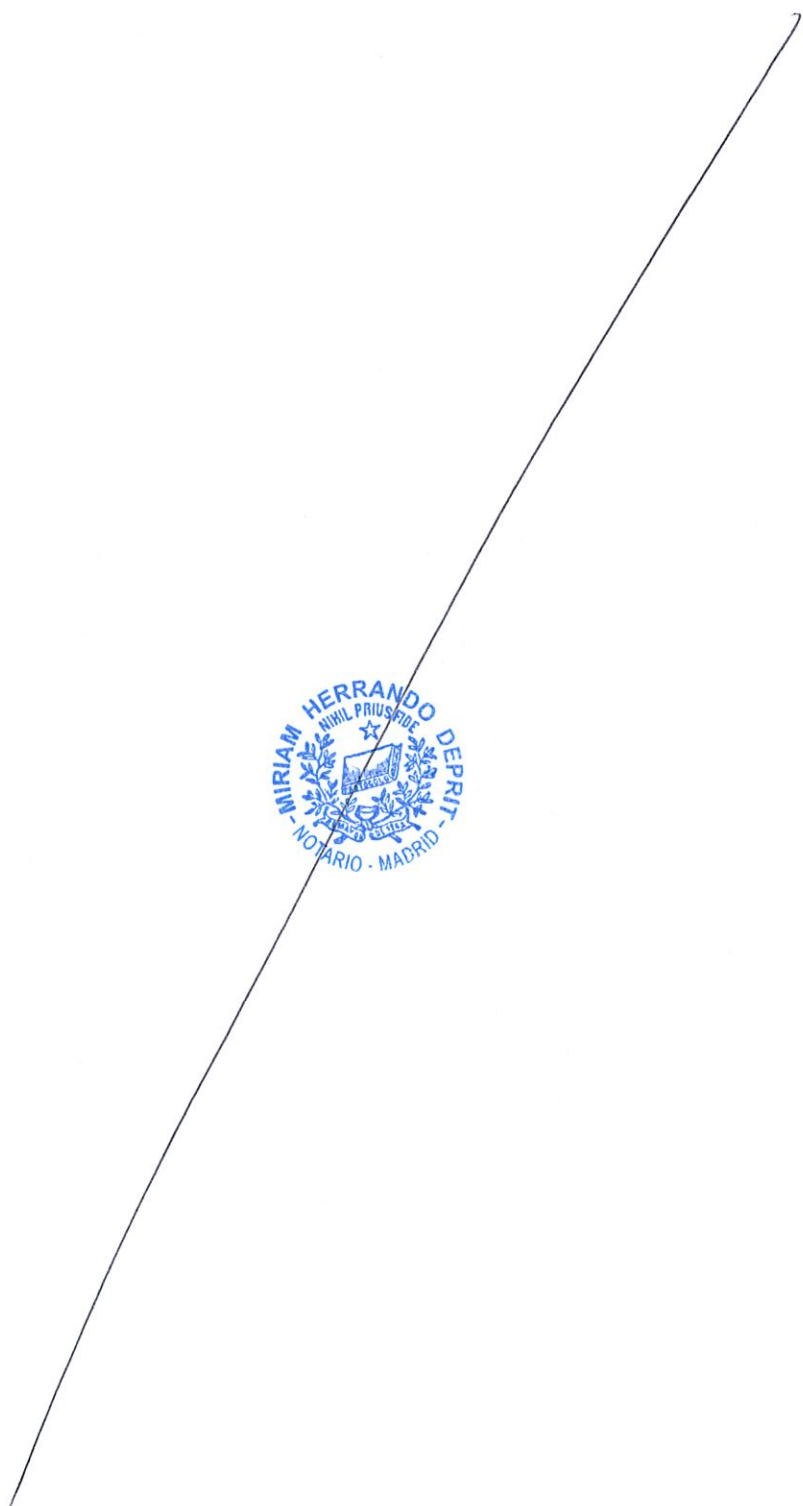


### Timbrado 1

### Timbrado 2

BBVA Bonos Corporativos Flexible, Fondo de Inversión (anteriormente denominado CX Patrimoni, Fondo de Inversión)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3389415 al 0N3389441.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3389442 al 0N3389468.
BBVA Crédito Europa, Fondo de Inversión (anteriormente denominado CX Patrimoni Plus, Fondo de Inversión)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3389355 al 0N3389384.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3389385 al 0N3389414.
BBVA Dinero CP, Fondo de Inversión (anteriormente denominado CX Diner, Fondo de Inversión)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3389299 al 0N3389326.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3389327 al 0N3389354.
BBVA Mi Inversión Bolsa Acumulación, Fondo de Inversión (anteriormente denominado BBVA Dividendo Europa Plus, Fondo de Inversión)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395916 al 0N3395944.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395945 al 0N3395973.
CX Evolució 6, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395866 al 0N3395890.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395891 al 0N3395915.
CX Evolució Borsa 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395814 al 0N3395839.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395840 al 0N3395865.
CX Evolució Borsa 3, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395762 al 0N3395787.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395788 al 0N3395813.
CX Evolució Borsa, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395710 al 0N3395735.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395736 al 0N3395761.
CX Evolució Europa 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395658 al 0N3395683.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395684 al 0N3395709.
CX Evolució Europa, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395606 al 0N3395631.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395632 al 0N3395657.
CX Evolució Índex Borsa, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395554 al 0N3395579.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395580 al 0N3395605.
CX Evolució Rendes 5, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395502 al 0N3395527.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395528 al 0N3395553.
CX Evolució Rendes Creixent, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395450 al 0N3395475.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395476 al 0N3395501.
CX Evolució Rendes Maig 2020, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395398 al 0N3395423.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395424 al 0N3395449.







CX Evolució Rendes Novembre  
2018, Fondo de Inversió

CX Oportunitat Borsa 2, Fondo de  
Inversió

CX Oportunitat Borsa, Fondo de  
Inversió

CX Propietat, Fondo de Inversió  
Inmobiliaria (en liquidació)

Timbrado 1

Folios de papel timbrado de la  
clase 8ª, números 0N3395348  
al 0N3395372.

Folios de papel timbrado de la  
clase 8ª, números 0N3389521  
al 0N3389546.

Folios de papel timbrado de la  
clase 8ª, números 0N3389469  
al 0N3389494.

Folios de papel timbrado de la  
clase 8ª, números 0N02780873  
al 0N02780904.

Timbrado 2

Folios de papel timbrado de la  
clase 8ª, números 0N3395373  
al 0N3395397.

Folios de papel timbrado de la  
clase 8ª, números 0N3389547  
al 0N3389572.

Folios de papel timbrado de la  
clase 8ª, números 0N3389495  
al 0N3389520.

Folios de papel timbrado de la  
clase 8ª, números 0N02780906  
al 0N02780937.

El Secretario del Consejo de Administración:

Fdo.: D. Juan Álvarez Rodríguez



HOJA Nº 9/9

