

QUALITY INVERSIÓN MODERADA, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Quality Inversión Moderada, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

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 Quality Inversión Moderada, F.I., a 31 de diciembre de 2016, 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 y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafos de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 1 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en las que se indica que durante el mes de Julio de 2016, como consecuencia de la fusión por absorción de BBVA Multiactivo Moderado, F.I., por Quality Inversión Moderada, F.I., éste último ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos de BBVA Multiactivo Moderado, F.I., quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones proceden de este Fondo. Por tanto, ha quedado disuelto y extinguido sin liquidación BBVA Multiactivo Moderado, F.I. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Llamamos la atención sobre la Nota 13 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en la que se indica que durante el mes de Marzo de 2017, la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha autorizado la fusión por absorción de CX Multiactiu 70, F.I., por Quality Inversión Moderada, F.I., por la que éste último adquirirá en bloque a título de sucesión universal, todos los activos de CX Multiactiu 70, F.I., quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de este Fondo. Por tanto, quedará disuelto y extinguido sin liquidación CX Multiactiu 70, F.I. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gema M^a Ramos Pascual

29 de marzo de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29287
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....



CLASE 8.^a
INFORMACIÓN FINANCIERA



ON0413437

Quality Inversión Moderada, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	4 623 561 023,09	2 765 185 780,90
Deudores	60 912 995,38	55 195 505,00
Cartera de inversiones financieras	4 094 478 753,89	2 337 158 784,99
Cartera interior	226 999 994,34	54 625 386,22
Valores representativos de deuda	226 999 994,34	54 625 386,22
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	3 867 358 847,36	2 281 886 572,24
Valores representativos de deuda	264 255 427,04	114 001 973,23
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3 587 835 008,67	2 161 163 989,66
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	15 268 411,65	6 720 609,35
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	119 912,19	646 826,53
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	468 169 273,82	372 831 490,91
TOTAL ACTIVO	4 623 561 023,09	2 765 185 780,90

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



ON0413438

Quality Inversión Moderada, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	4 619 148 520,91	2 764 135 871,82
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4 619 148 520,91	2 764 135 871,82
Capital	-	-
Partícipes	4 565 831 504,40	2 919 472 727,25
Prima de emisión	-	-
Reservas	173 444,06	81 465,43
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	53 143 572,45	(155 418 320,86)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	4 412 502,18	1 049 909,08
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	2 812 679,41	1 047 349,93
Pasivos financieros	-	-
Derivados	1 596 389,38	-
Periodificaciones	3 433,39	2 559,15
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4 623 561 023,09	2 765 185 780,90
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	5 397 519 543,92	3 351 270 560,53
Compromisos por operaciones largas de derivados	4 106 841 795,43	2 586 900 665,94
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 290 677 748,49	764 369 894,59
Otras cuentas de orden	312 206 466,87	15 875,37
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	312 206 466,87	-
Otros	-	15 875,37
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	5 709 726 010,79	3 351 286 435,90

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a
CENTRO DE VALORES



ON0413439

Quality Inversión Moderada, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	2 389 283,95	2 514 149,75
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(66 769 324,10)</u>	<u>(33 799 612,16)</u>
Comisión de gestión	(61 032 029,77)	(30 530 748,36)
Comisión de depositario	(4 699 687,85)	(2 544 228,94)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(1 037 606,48)	(724 634,86)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(64 380 040,15)	(31 285 462,41)
Ingresos financieros	17 681 643,61	9 565 770,36
Gastos financieros	(120 152,53)	(118 258,19)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>138 768 384,46</u>	<u>(14 688 220,75)</u>
Por operaciones de la cartera interior	79 429,69	51 053,35
Por operaciones de la cartera exterior	138 688 954,77	(14 739 274,10)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	857 372,38	2 463 300,94
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(39 446 560,27)</u>	<u>(121 355 450,81)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(125 906,70)	(41 580,93)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(10 373 501,59)	(6 141 207,00)
Resultados por operaciones con derivados	(28 947 151,98)	(115 172 662,88)
Otros	-	-
Resultado financiero	117 740 687,65	(124 132 858,45)
Resultado antes de impuestos	53 360 647,50	(155 418 320,86)
Impuesto sobre beneficios	(217 075,05)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	53 143 572,45	(155 418 320,86)

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 2016.

Quality Inversión Moderada, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	2 919 472 727,25	81 465,43	-	(155 418 320,86)	-	-	2 764 135 871,82
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	2 919 472 727,25	81 465,43	-	(155 418 320,86)	-	-	2 764 135 871,82
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	53 143 572,45	-	-	53 143 572,45
Operación del resultado del ejercicio	(155 418 320,86)	-	-	155 418 320,86	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	207 318 941,03	-	-	-	-	-	207 318 941,03
Reembolsos	(725 514 087,90)	-	-	-	-	-	(725 514 087,90)
Remanente procedente de fusión	2 319 972 244,88	91 978,63	-	-	-	-	2 320 064 223,51
Saldos al 31 de diciembre de 2016	4 565 831 504,40	173 444,06	-	53 143 572,45	-	-	4 619 148 520,91



CLASE 8.^a



0N0413440

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 2016.



CLASE 8.^a



ON0413442

Quality Inversión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 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 ha resultado ser la siguiente:

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

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de BBVA Multiactivo Moderado, F.I., recibirá 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. ha adquirido 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 procedan de este Fondo. Por tanto, ha quedado disuelto y extinguido sin liquidación BBVA Multiactivo Moderado, F.I.



CLASE 8^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



ON0413443

Quality Inversión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.

Durante el ejercicio 2015 y parte del ejercicio 2016 el depositario del Fondo ha sido Banco Depositario BBVA, S.A. hasta la fusión por absorción por parte de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) inscrita en el Registro Mercantil el 11 de noviembre de 2016, y en la C.N.M.V. el 17 de noviembre de 2016.

BBVA ha desarrollado las funciones de entidad depositaria de acuerdo con 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.



CLASE 8.^a



ON0413444

Quality Inversión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de los saldos diarios de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en las cuentas de efectivo a la vista en el Depositario, así como, en los repos sobre deuda pública a un día contratados con el Depositario.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 1,20%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Al 31 de diciembre de 2016, 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 2016 y 2015 a 2.389.283,95 euros y 2.514.149,75 euros, respectivamente.



CLASE 8.^a



ON0413445

Quality Inversión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0N0413446

Quality Inversión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- Riesgo de depósito por operativa de depósitos interbancarios: debido a la naturaleza de este tipo de operaciones y su uso habitual en el terreno de la gestión de activos, más dirigido a la inversión a plazos de activo monetario, puede analizarse junto con el resto de exposiciones de riesgo emisor.
- Riesgo de contado o liquidación: es el riesgo de incumplimiento de pagos en el momento del intercambio de activos que al contratarse tenían un valor equivalente. La operativa está vinculada con las transferencias de fondos o valores de las operaciones y los riesgos crediticios por el coste de reposición de las posiciones.
- **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 de la Sociedad 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.



CLASE 8.^a



ON0413447

Quality Inversión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- Riesgo de mercado: es la posible pérdida que asume una cartera como consecuencia de una disminución en su valoración debido a cambios o movimientos adversos en los datos de mercado que afecten a los fondos según su inversión. Se pueden identificar algunos de los principales tipos de riesgo de mercado a los que se puede enfrentar una cartera o inversión:
 - Riesgo de equity: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a la incertidumbre generada por la volatilidad en los precios especialmente en acciones. Este riesgo puede ser subdividido a su vez en riesgo específico, diversificable o no sistemático y riesgo sistemático o no diversificable.
 - Riesgo de tipos de interés: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en las curvas de tipos de interés que afectan la valoración de activos de renta fija que se tengan en cartera. El impacto de estos movimientos será dependiente tanto del sentido del movimiento como del posicionamiento en duración que el gestor tenga en su cartera.
 - Riesgo de tipo de cambio: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en los tipos de cambio en caso de tener inversiones en divisa diferente a la denominación del fondo.
 - Riesgo de correlaciones: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a modificaciones en la correlaciones entre los activos de cartera. De cara a diversificar el riesgo es necesario considerar la correlación que existe entre los diferentes activos, si esta estructura de correlaciones se ve modificada puede alterar las coberturas y diversificaciones aumentando el impacto de las pérdidas. El riesgo de mercado tiene que estar identificado, medido y valorado, para su seguimiento y gestión. Los controles y métricas aplicables a cada cartera de 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.



CLASE 8.^a
ESTADOS FINANCIEROS



0N0413448

Quality Inversión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

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.



CLASE 8.^a



ON0413449

Quality Inversión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 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 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.

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 2016 y 2015.

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.^a



0N0413450

Quality Inversión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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.^a



ON0413451

Quality Inversión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 8.^a



ON0413452

Quality Inversión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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.^a



ON0413453

Quality Inversión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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



ON0413454

Quality Inversión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que el Fondo no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad Gestora del Fondo incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en “Cuentas de compromiso” siempre y cuando la Sociedad Gestora del Fondo tenga información al respecto.

j) 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”.



CLASE 8.^a
Clase de Inversión



0N0413455

Quality Inversión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

k) 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.

l) 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.

m) 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.



CLASE 8.^a
Operación de inversión



ON0413456

Quality Inversión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	53 899 103,07	51 974 341,14
Administraciones Públicas deudoras	6 368 848,28	1 785 217,25
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	137 551,58	-
Otros – Retrocesión de comisiones	507 492,45	1 435 946,61
	60 912 995,38	55 195 505,00

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	4 108 858,53	1 785 058,50
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	2 259 989,75	158,75
	6 368 848,28	1 785 217,25

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	217 075,05	-
Operaciones pendientes de liquidar	1 144 183,20	635 274,12
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	459 426,58	-
Otros	991 994,58	412 075,81
	2 812 679,41	1 047 349,93



CLASE 8.^a



ON0413457

Quality Inversión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente, la cual se liquida semanalmente los lunes.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, 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 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	226 999 994,34	54 625 386,22
Valores representativos de deuda	226 999 994,34	54 625 386,22
Cartera exterior	3 867 358 847,36	2 281 886 572,24
Valores representativos de deuda	264 255 427,04	114 001 973,23
Instituciones de Inversión Colectiva	3 587 835 008,67	2 161 163 989,66
Derivados	15 268 411,65	6 720 609,35
Intereses de la cartera de inversión	119 912,19	646 826,53
	4 094 478 753,89	2 337 158 784,99

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 2016. 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 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BBVA y Banco Depositario BBVA, S.A., respectivamente.



CLASE 8.^a



0N0413458

Quality Inversión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 0,20% y el 0,00%.

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 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>4 619 148 520,91</u>	<u>2 764 135 871,82</u>
Número de participaciones emitidas	<u>399 107 293,48</u>	<u>242 837 405,81</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,57</u>	<u>11,38</u>
Número de partícipes	<u>136 957</u>	<u>36 707</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 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 2016 y 2015 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 y, en su caso, la participación en otras Instituciones de Inversión Colectiva de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.



CLASE 8.^a



ON0413459

Quality Inversión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	312 206 466,87	-
Otros	-	15 875,37
	<u>312 206 466,87</u>	<u>15 875,37</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, 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 2016 una limitación del importe de las bases imponibles 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, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las Bases Imponibles Negativas de ejercicios anteriores en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio 2016..

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.

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



CLASE 8.^a



ON0413460

Quality Inversión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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. Asimismo, en el Anexo I se recogen las Adquisiciones Temporales de Activos que mantiene el Fondo con el Depositario.

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 2016 y 2015, 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 2016
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
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
TOTALES Deuda pública		199 019 326,44	(36 529,76)	199 125 585,00	106 258,56	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,699 2017-01-02	EUR	27 875 132,84	(534,60)	27 874 409,34	(723,50)	ES000000124J0
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		27 875 132,84	(534,60)	27 874 409,34	(723,50)	
TOTAL Cartera Interior		226 894 459,28	(37 064,36)	226 999 994,34	105 535,06	



CLASE 8.^a



ON0413461

Quality Inversión Moderada, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
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
LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,324 2017-02-28	EUR	90 995 959,09	(59 891,10)	91 019 033,01	23 073,92	IT0005211146
LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,272 2017-02-27	EUR	11 559 220,60	(6 995,93)	11 560 558,66	1 338,06	IT0005089955
TOTALES Deuda pública		257 534 554,23	156 976,55	264 255 427,04	6 720 872,81	
Acciones y participaciones Directiva						
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		LU02566883504
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-EUROPEAN	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	106 536 428,84	- 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 GBL 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



CLASE 8.^a



0N0413462

Quality Inversión Moderada, F.I.

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



CLASE 8.^a



ON0413463

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 HY-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	EUR	84 881 875,70	-	84 041 070,43	(840 805,27)	LU0742536872
PAR.EDMOND DE ROTHSCHILD SIGNATURE	USD	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
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 475 328 502,84	- 3 587 835 008,67	112 506 505,83		
TOTAL Cartera Exterior		3 732 863 057,07	156 976,55	3 852 090 435,71	119 227 378,64	

Quality Inversión Moderada, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
INDEX DJ STOXX 600 B 50	EUR	44 387 500,00	44 387 500,00	17/03/2017
JPY 125000	JPY	99 666 689,35	99 573 924,16	13/03/2017
USD 125000	USD	566 144 981,89	566 275 903,84	13/03/2017
TOPIX 500 1000	JPY	68 756 126,36	68 756 126,36	09/03/2017
MSCI DAILY TR NET WORLD USD 10	USD	461 140 576,75	461 140 576,75	17/03/2017
BONO 5 A USD UNDE 1000	USD	132 147 770,71	132 147 770,71	31/03/2017
BUND 5 ANOS NOTION 1000	EUR	286 903 610,00	286 903 610,00	8/03/2017
S&P 500 UNDER-MINI 50	USD	68 098 446,45	68 098 446,48	17/03/2017
TOTALES Futuros comprados		1 727 245 701,51	1 727 283 858,30	
Emisión de opciones "put"				
S&P 500 UNDERLYING 100	USD	393 980 711,67	1 596 389,37	17/03/2017
TOTALES Emisión de opciones "put"		393 980 711,67	1 596 389,37	
Otros compromisos de compra				
PAR. ABS INS EM MKTS DBT-B2P EUR	EUR	26 187 826,24	26 187 826,24	-
PAR. ROBECO HIGH YLD BD-IE	EUR	18 748 155,58	18 748 155,58	-
PAR. JPM GL CAP MAC OP-I ACC EUR	EUR	19 201 465,87	19 201 465,87	-
PAR. JB LOCAL EMERGING BND FD-C-A	EUR	28 437 742,82	28 437 742,82	-
PAR. DBX MSCI EUROPE 1C	EUR	116 911 801,32	116 911 801,32	-
PAR. PICTET-EMERG LOCAL CCY-HIEUR	EUR	27 951 598,75	27 951 598,75	-
PAR. MORGAN ST-EURO CORP BD-S	EUR	53 344 492,10	53 344 492,10	-
PAR. JPM-MGD RESERVES-I ACC EUR	EUR	140 176 708,48	140 176 708,48	-
PAR. AB SICAV I-SHR DUR H/Y-I2 H	EUR	9 864 548,96	9 864 548,96	-
PAR. BLACKROCK STR FD-EUR AB-I2E	EUR	22 007 145,38	22 007 145,38	-
PAR. LYX ETF MSCI WORLD	USD	61 528 297,28	61 528 297,28	-
PAR. AMUNDI 12 M-I	EUR	111 207 271,80	111 207 271,80	-
PAR. M&G EURPN CORP BD-E-C-ACC	EUR	31 788 009,58	31 788 009,58	-
PAR. AXA WORLD-EUR CR SHRD-I-CAP	EUR	113 080 353,80	113 080 353,80	-
PAR. ISHARES MSCI JAPAN UCITS ETF JPY SUIZA	JPY	78 674 922,39	78 674 922,39	-
PAR. AXA IM FIIS-US SHDUR-HY-AC-H	EUR	6 980 925,70	6 980 925,70	-
PAR. PIMCO GIS-GL HI YD-E H IS AC	EUR	31 597 053,21	31 597 053,21	-
PAR. ISHARES CORE EURO CORP BOND	EUR	103 303 105,60	103 303 105,60	-
PAR. VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	USD	358 214 856,27	358 214 856,27	-
PAR. ISHARES EURO CORP 1-5YR	EUR	112 544 458,60	112 544 458,60	-
PAR. MAN EUR EQT ALT-INE	EUR	23 738 714,16	23 738 714,16	-



CLASE 8.^a



ON0413464

Quality Inversión Moderada, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
PAR. ISHARES USD SHORT DUR HY CRP	USD	12 866 889,61	12 866 889,61	-
PAR. DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	110 236 913,40	110 236 913,40	-
PAR. SCHRODER INTL QEP GL CO-C AC	USD	57 751 555,19	57 751 555,19	-
PAR. JPMORGAN F-EURO STRAT VL-C	EUR	31 178 620,60	31 178 620,60	-
PAR. UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	EUR	24 037 002,72	24 037 002,72	-
PAR. VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-B	EUR	46 259 967,60	46 259 967,60	-
PAR. PICTET-USA INDEX-I USD	USD	79 652 831,49	79 652 831,49	-
PAR. UBAM-DY US DOL BD-IHEURCAP	EUR	16 089 729,15	16 089 729,15	-
PAR. ISHARES EURO CORP BND LC EURO LONDRES	EUR	112 052 418,60	112 052 418,60	-
TOTALES Otros compromisos de compra		1 985 615 382,25	1 985 615 382,25	
Futuros vendidos				
INDEX EUROPE 600 STX F&B 50	EUR	43 705 530,00	43 705 530,00	17/03/2017
E-MINI MSCI INDEX 50	USD	8 160 957,77	8 160 957,77	17/03/2017
BONO 10A USD UNDE 1000	USD	144 539 170,51	144 539 170,51	22/03/2017
BUND 10 ANOS NOTION 1000	EUR	265 923 000,00	265 923 000,00	08/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		462 328 658,28	462 328 658,28	
Compra de opciones "put"				
S&P 500 UNDERLYING 100	USD	440 030 405,24	6 334 391,18	17/03/2017
BONO 10A USD UNDE 1000	USD	388 318 684,97	8 934 020,47	24/02/2017
TOTALES Compra de opciones "put"		828 349 090,21	15 268 411,65	
TOTALES		5 397 519 543,92	4 192 092 699,85	



CLASE 8.^a



ON0413465

Quality Inversión Moderada, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REINO DE ESPAÑA 00,048 2016-01-22	EUR	6 258 622,40	1 277,82	6 259 285,58	663,18	ES0L01601225
REINO DE ESPAÑA 00,083 2016-01-22	EUR	5 445 781,00	3 933,23	5 446 557,27	776,27	ES0L01601225
REINO DE ESPAÑA 00,154 2016-01-22	EUR	4 682 886,70	6 658,07	4 683 764,03	877,33	ES0L01601225
REINO DE ESPAÑA 00,141 2016-01-22	EUR	20 588 264,97	36 365,80	20 592 490,63	4 225,66	ES0L01601225
REINO DE ESPAÑA 00,141 2016-01-22	EUR	17 639 658,83	31 301,86	17 643 288,71	3 629,88	ES0L01601225
TOTALES Deuda pública		54 615 213,90	79 536,78	54 625 386,22	10 172,32	
TOTAL Cartera Interior		54 615 213,90	79 536,78	54 625 386,22	10 172,32	



CLASE 8.^a



ON0413466

Quality Inversión Moderada, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADOS UNIDOS DE A 00,125 2016-04-15	USD	30 986 789,25	168 255,10	32 321 455,33	1 334 666,08	US912828QD52
ESTADOS UNIDOS DE A 00,250 2025-01-15	USD	46 195 306,76	87 735,53	45 379 457,46	(815 849,30)	US912828H458
ESTADOS UNIDOS DE A 02,000 2016-01-15	USD	34 799 861,47	311 299,12	36 301 060,44	1 501 198,97	US912828ET33
TOTALES Deuda pública		111 981 957,48	567 289,75	114 001 973,23	2 020 015,75	
Acciones y participaciones Directiva						
PAR.SCHRODER INT SEL EMERG MARKET DEBT	EUR	45 099 754,57	-	42 804 690,08	(2 295 064,49)	LU0177222394
PAR.BBVA DURBANA LATAM EQUITY	EUR	4 723 183,63	-	3 553 673,94	(1 169 509,69)	LU0836869106
PAR.PIONEER FUNDS-EURO AGGREG BOND	EUR	39 802 493,91	-	40 240 527,60	438 033,69	LU0313645821
PAR.PIMCO GLOBAL HIGH YIELD BOND F	EUR	7 200 576,36	-	6 991 606,63	(208 969,73)	IE00B2R34Y72
PAR.PIMCO-EMERGING MARKETS BOND FUND	EUR	45 214 894,30	-	42 966 874,06	(2 248 020,24)	IE0032568770
PAR.PIMCO GLOBAL INVESTORS SERIES	EUR	59 445 943,06	-	57 935 952,36	(1 509 990,70)	IE0032876397
PAR.LYXOR ETF DJ STX BANKS	EUR	37 085 333,40	-	35 640 883,20	(1 444 450,20)	FR0010345371
PAR.BNP INSTICASH FUND	EUR	12,75	-	12,76	0,01	LU0094219127
PAR.AXA WORLD FD-GL INFLAT AA-EUR	EUR	78 856 939,88	-	77 637 511,56	(1 219 428,32)	LU0227145629
PAR.AXA IM FIIS-US SHORT DURATION HY	EUR	7 233 994,90	-	7 082 506,80	(151 488,10)	LU0194345913
PAR.NOMURA FDS IRL-JAPAN STR VALUE	EUR	162 448 244,19	-	154 757 603,85	(7 690 640,34)	IE00B4NF1620
PAR.SCHRODER INTL GL INF LKD BOND	EUR	14 020 578,98	-	13 658 249,36	(362 329,62)	LU0180781394
PAR.DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	64 567 304,67	-	64 607 495,75	40 191,08	LU0034353002
PAR.SCHRODER INTL SELECTION EURO	EUR	39 431 227,85	-	36 829 827,51	(2 601 400,34)	LU0106235459
PAR.DB X-TRACKERS II IBOXX EURO SO	EUR	39 384 162,99	-	40 908 796,60	1 524 633,61	LU0524480265
PAR.M&G UK GROWTH-£-I-ACC	GBP	83 495 661,79	-	87 824 764,25	4 329 102,46	GB00B6677B69
PAR.M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR	40 446 534,79	-	41 201 052,24	754 517,45	GB00B1VMCY93
PAR.INVESCO EURO CORP BOND	EUR	49 098 066,11	-	47 703 641,93	(1 394 424,18)	LU0243958047
PAR.INVESCO ASIAN EQUITY	USD	26 535 815,74	-	28 756 215,37	2 220 399,63	IE00B8N9YC94
PAR.INVESCO GT PAN EUROPEAN FUND	EUR	99 411 542,41	-	88 454 496,14	(10 957 046,27)	LU0100598282
PAR.FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	37 740 426,21	-	33 652 047,98	(4 088 378,23)	LU0727124397
PAR.FRANKLIN TEMP INV FR INDIA	USD	13 197 556,72	-	13 721 278,45	523 721,73	LU0231204701
PAR.JP MORGAN INVESTMENT FUND IN	EUR	59 954 567,86	-	57 831 314,24	(2 123 253,62)	LU0289472085
PAR.JPM GLOBAL CORP BOND-A ACCyH	EUR	26 979 612,30	-	26 360 726,24	(618 886,06)	LU0439179432
PAR.ABSOLUTE INSIGHT EMERG MKT DEB	EUR	14 957 234,10	-	14 568 891,42	(388 342,68)	IE00B2QV6L30
PAR.BNY MELLON GL-MELLON EMERGING MARKE	EUR	15 553 749,13	-	13 718 163,41	(1 835 585,72)	IE00BB7N4625
PAR.SCHRODER INTL GL CORPORATE BOND	EUR	27 048 362,05	-	26 190 507,83	(857 854,22)	LU0713761251
PAR.AMUNDI - AMUNDI 12 M	EUR	54 863 869,83	-	54 902 348,40	38 478,57	FR0010830844
PAR.BLACKROCK STR FD EUR ABS	EUR	14 840 038,89	-	15 467 137,26	627 098,37	LU0776931064



0N0413467

CLASE 8.^a

Quality Inversión Moderada, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PAR.ISHARES MARKIT IBOXX USD CR BN	USD	17 093 222,80	-	17 458 232,97	365 010,17	IE0032895942
PAR.DJ STOXX 600 BANKS	EUR	25 808 565,00	-	24 629 426,25	(1 179 138,75)	DE000A0F5UJ7
PAR.BGF-EURO MARKETS FUND	EUR	55 080 757,34	-	53 156 999,20	(1 923 758,14)	LU0368230206
PAR.ISHARES DJ EURO STOXX 50 DE	EUR	40 792 180,00	-	41 538 990,68	746 810,68	DE0005933956
PAR.BGF-WORLD ENERGY FUND	EUR	39 515 534,42	-	30 253 193,78	(9 262 340,64)	LU0171301533
PAR.ISHARES EUROS TOXX 50	EUR	41 537 195,04	-	42 382 428,66	845 233,62	IE0008471009
PAR.GARTMORE-UK ABS RET-I HEDGED	EUR	44 033 870,06	-	45 651 476,71	1 617 606,65	LU0490786174
PAR.PICTET LATIN AMERICAN LOCAL CU	EUR	15 281 980,70	-	13 108 994,05	(2 172 986,65)	LU0474965513
PAR.PICTET-EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT	EUR	30 463 812,72	-	28 107 025,04	(2 356 787,68)	LU0340553600
PAR.FIDELITY US HIGH YD	EUR	74 468 737,80	-	70 604 573,88	(3 864 163,92)	LU0665148036
PAR.DEUTS INVEST-TOP DIVIDEND-FC	EUR	87 560 433,26	-	99 331 958,40	11 771 525,14	LU0507266228
PAR.FIDELITY FUNDS AMERICA FUND	EUR	57 787 581,65	-	55 929 587,37	(1 857 994,28)	LU0755218046
PAR.BGF-EUROPEAN FOCUS FD-\$A2	EUR	49 800 286,23	-	46 190 078,24	(3 610 207,99)	LU0603021113
PAR.AMUNDI FUNDS BOND EURO CORPORA	EUR	22,00	-	21,68	(0,32)	LU0945150927
PAR.AMUNDI - PORTFOLIO MONINDEX	EUR	54 805 649,59	-	54 907 808,00	102 158,41	FR0007032990
PAR.MFS EMERGING MARKETS DEBT	EUR	44 986 671,28	-	44 028 565,88	(958 105,40)	LU0583240519
PAR.MFS EUROPEAN RESEARCH FUND	EUR	30 491 257,67	-	28 743 216,05	(1 748 041,62)	LU0219424131
PAR.UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	EUR	14 217 100,82	-	14 228 003,02	10 902,20	LU0132662635
PAR.UBAM - DYNAMIC US DOLLAR BOND	EUR	8 531 069,00	-	8 530 163,76	(905,24)	LU0192062460
PAR.ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS	EUR	17 229 678,26	-	17 182 811,88	(46 866,38)	LU0622664224
PAR.ALLIANCE BERNSTEIN SEL US	EUR	57 087 680,90	-	56 292 907,50	(794 773,40)	LU0683601024
PAR.JB LOCAL EMERGING BOND FND-C	EUR	46 503 208,87	-	41 358 586,31	(5 144 622,56)	LU0256065409
PAR.MORGAN STANLEY INVESTMENT MGMT	EUR	15 328 483,12	-	14 074 844,04	(1 253 639,08)	LU0360491038
PAR.MORGAN STANLEY EURO CORPORATE	EUR	48 798 551,25	-	47 991 573,86	(806 977,39)	LU0360483100
PAR.FIDELITY FUND-EUROPEAN HIGH YI	EUR	21 885 873,60	-	21 851 675,13	(34 198,47)	LU0346390270
TOTALES Acciones y participaciones Directiva Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		2 147 727 086,75	-	2 093 501 939,56	(54 225 147,19)	
USD		68 612 517,86	-	67 662 050,10	(950 467,76)	US92204A4058
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		68 612 517,86	-	67 662 050,10	(950 467,76)	
TOTAL Cartera Exterior		2 328 321 562,09	567 289,75	2 275 165 962,89	(53 155 599,20)	



CLASE 8.^a



0N0413468

Quality Inversión Moderada, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
USD 125000	USD	230 979 708,31	230 652 572,01	14/03/2016
CAD 125000	CAD	9 299 885,61	9 257 873,81	14/03/2016
AUD 125000	AUD	5 698 243,71	5 649 851,50	14/03/2016
CHF 125000	CHF	31 836 528,35	31 805 093,86	14/03/2016
GBP 125000	GBP	169 015 416,56	168 302 389,92	14/03/2016
S&P 500 UNDER-MINI 50	USD	71 548 983,16	71 548 983,16	18/03/2016
DJ STOXX 600 MEDI 50	EUR	15 528 960,00	15 528 960,00	18/03/2016
INDEX DJ STOXX600T&L 50	EUR	16 361 909,94	16 361 910,00	18/03/2016
DJ STOXX 600 RETAILE 50	EUR	15 346 484,95	15 346 485,00	18/03/2016
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	271 454 220,00	271 454 220,00	18/03/2016
SMI UNDERLYING 10	CHF	62 971 779,05	62 972 068,58	18/03/2016
DJ STOXX 600 C & M 50	EUR	16 299 200,00	16 299 200,00	18/03/2016
JPY 125000	JPY	8 613 037,45	8 569 900,75	14/03/2016
TOPIX 500 10000	JPY	30 716 974,67	30 716 974,67	10/03/2016
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	27 857 881,94	27 858 071,09	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		983 529 213,70	982 324 554,35	
Compra de opciones "call"				
S&P 500 UNDERLYING 100	USD	143 388 239,62	211 668,35	15/01/2016
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	865 560 000,00	1 276 701,00	17/06/2016
TOTALES Compra de opciones "call"		1 008 948 239,62	1 488 369,35	
Otros compromisos de compra				
PAR.UBAM-DY US DOL BD-IHEURCAP	EUR	8 530 163,76	8 530 163,76	-
PAR.AMUNDI 12 M - I	EUR	54 902 348,40	54 902 348,40	-
PAR.M&G OPTIMAL INCOME-A-EURO-A	EUR	41 201 052,24	41 201 052,24	-
PAR.ISHARES EURO STOXX 50 UCITS	EUR	42 382 428,66	42 382 428,66	-
PAR.ABSOLUTE INSIGHT EMERG MKT DEB-B2P E	EUR	14 567 599,97	14 567 599,97	-
PAR.PIMCO GIS-GL HY-E-H IS AC	EUR	6 991 606,63	6 991 606,63	-
PAR.INVESCO ASIAN EQUITY-C USD A	USD	28 756 215,37	28 756 215,37	-
PAR.DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	64 607 495,75	64 607 495,75	-
PAR.LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 BANKS	EUR	35 640 883,20	35 640 883,20	-
PAR.SCHRODER ISF EM DBT A R-CAC	EUR	42 804 690,08	42 804 690,08	-
PAR. PAR.AMUNDI F. BOND EUR CORP. SHORT TERM	EUR	21,68	21,68	-
PAR.AXA IM FIIS-US SH DUR HY-AC H	EUR	7 082 506,80	7 082 506,80	-
PAR.FRANK-INDIA-I-ACC-\$	USD	13 721 278,45	13 721 278,45	-



CLASE 8.^a



0N0413469

Quality Inversión Moderada, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
PAR.JB LOCAL EMERGING BOND FND-C A	EUR	41 358 586,31	41 358 586,31	-
PAR.PICTET-EMERG LOCAL CCY-HIE	EUR	28 107 025,04	28 107 025,04	-
PAR.FIDELITY FDS-EU HI YD-Y AC	EUR	21 851 675,13	21 851 675,13	-
PAR.ALL BERN-SEL US EQTY PRT I H	EUR	56 292 907,50	56 292 907,50	-
PAR.FIDELITY FUNDS-AMERICA-YEUR ACC	EUR	55 929 587,37	55 929 587,37	-
PAR.BLACKROCK STR FD-EUR AB-I2EUR	EUR	15 467 137,26	15 467 137,26	-
PAR.UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	EUR	14 228 003,02	14 228 003,02	-
TOTALES Otros compromisos de compra		594 423 212,62	594 423 212,62	
Futuros vendidos				
OMX UNDERLYING 100	SEK	49 768 731,52	49 768 731,52	15/01/2016
GILT 10 ANOS NOTION 1000	GBP	53 594 041,52	53 594 405,40	29/03/2016
BUND 10 ANOS NOTION 1000	EUR	75 959 520,00	75 959 520,00	08/03/2016
BONO 10A USD UNDE 1000	USD	335 533 725,96	335 533 725,96	21/03/2016
ASX SPI 200 25	AUD	2 995 722,74	2 995 722,74	17/03/2016
S&P TSX 60 INDEX UNDERLYING 200	CAD	6 578 152,85	6 578 152,85	17/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		524 429 894,59	524 430 258,47	
Compra de opciones "put"				
INDEX DJ EUROS TOXX50 10	EUR	239 940 000,00	5 232 240,00	18/03/2016
TOTALES Compra de opciones "put"		239 940 000,00	5 232 240,00	
TOTALES		3 351 270 560,53	2 107 898 634,79	



CLASE 8.^a



0N0413470



CLASE 8.^a



0N0413471

Quality Inversión Moderada, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Evolución de mercados

Después de las pronunciadas caídas de comienzos del año, los mercados parecían mostrar síntomas de una leve recuperación del apetito por el riesgo. A partir de mediados de febrero, los principales índices mostraban avances asentados en una mejora de los registros macroeconómicos, una recuperación del precio de las materias primas y la paralización de las medidas contractivas de los bancos centrales. Los diferenciales de crédito se estrecharon y los mercados emergentes comenzaban a recuperarse del reciente período difícil que atravesaban. El Brexit, sin embargo, desencadenó una serie de movimientos en los mercados que penalizaron fuertemente a los activos de riesgo y favorecieron a los activos refugio. La renta variable, el crédito y la libra resultaron ser los activos más castigados después de la votación, con pérdidas superiores al 10% en muchos casos, mientras que los inversores optaban por depositar valor en deuda gubernamental, el oro y el yen. Dichas pérdidas, en cualquier caso, se recuperaron en unas pocas sesiones de mercado, ante un entorno tan volátil.

En conjunto, el primer semestre fue positivo para la deuda (especialmente en duraciones largas) y materias primas (y por tanto, activos de riesgo en Latinoamérica y EMEA), mientras que la renta variable experimentó pérdidas (como en el caso del Eurostoxx50) o concluyó el semestre sin variación (MSCI World, S&P500), a pesar de los grandes movimientos vividos entre medias. La volatilidad cerró también en niveles de comienzo de año. En el mercado de divisas, el yen y el real brasileño experimentaron una apreciación significativa mientras que la libra y el peso mexicano perdieron una parte importante de su valor (-10,92% y -14,61%, respectivamente). Por áreas geográficas, los mercados emergentes tuvieron un mejor comportamiento que los desarrollados (+5% frente a -0,6%). Dentro de emergentes, Estados Unidos experimentó una mayor revalorización frente a Europa y a Japón, ambos afectados por la debilidad en sus divisas.

Por sectores, es destacable el comportamiento positivo de las energéticas y de compañías de servicios y sectores más defensivos como el farmacéutico.

A lo largo de este primer semestre, una serie de registros macroeconómicos por encima de las expectativas, impulso técnico y reducción en los niveles de volatilidad sugirieron potencial para movimientos alcistas que llevaron a elevar nuestra cartera a una posición neutral frente a nuestra anterior postura más cauta. En concreto, los niveles de renta variable alcanzaron un 15%, frente al 7% de comienzos de año. En cuanto a nuestras apuestas específicas, cabe destacar el cambio de nuestra apuesta de valor relativo de Europa frente a Estados Unidos por el par Emergentes frente a Estados Unidos. Tomamos beneficios en nuestra apuesta por compañías con dividendo de calidad. En divisa, mantuvimos una posición corta en USD y GBP, y una apuesta larga por el JPY. En Renta Fija, incrementamos nuestra apuesta en mercados emergentes.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



0N0413472

Quality Inversión Moderada, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Los mercados han cerrado la segunda parte del año de una forma bastante inesperada para el gran conjunto de la comunidad inversora. Hemos vivido seis meses caracterizados por eventos cuya importancia trasciende a los mercados, dadas sus implicaciones geopolíticas. Después del impacto negativo inicial sobre los activos de riesgo tras el referéndum del Brexit, los mercados dejaron de contemplar el resultado como un evento sistémico y comenzaron a descontar un escenario de posible reflación, que se vio fortalecido por la victoria de Trump en EE.UU.

Desde el punto de vista económico, el alza en los mercados se ha visto sustentado por publicaciones macro mejores de lo esperado, resultados corporativos relativamente más fuertes y por las expectativas de políticas fiscal y monetarias más laxo. Dicho escenario ha favorecido la recuperación en los mercados de Renta Variable y una reducción en volatilidad que registró un mínimo anual del 11%. Los mercados de renta fija han experimentado asimismo los efectos del escenario de reflación.

Por geografías, durante la última parte del año los mercados desarrollados han sido los más beneficiados en términos de moneda local, aunque no tanto en USD. En el año, los que mejor se han comportado han sido los índices latinoamericanos, seguidos de los países de Europa y Asia emergente (tanto en moneda local como en USD).

El dólar finalmente ha convergido con el consenso con un año de retraso y se ha acercado a la paridad con el Euro. El índice global del dólar se apreció casi un 7% durante el semestre. En materia de divisas, es destacable la depreciación de un 12% del yen.

En lo que respecta a nuestro fondo, hemos mantenido una visión positiva en renta variable a lo largo del semestre, lo que se ha plasmado en niveles de exposición al activo por encima del 20%. Por regiones, hemos cerrado posiciones progresivamente en mercados emergentes. En cuanto a sectores, destaca la visión positiva del sector bancario, que ha contribuido de forma importante a la rentabilidad. En renta fija nos hemos visto muy beneficiados gracias a una cobertura sobre tipos americanos realizada de cara a las elecciones de noviembre. Respecto a la divisa, entrábamos en la segunda mitad del año con una posición corta en libras (que cerramos en octubre, posteriormente al "flash crash"), y una larga en JPY, que cerramos a finales del mismo mes.

El patrimonio del fondo ha aumentado un 67,11% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 273,11%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 2,09% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,40% de gastos directos y 0,69% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 2,37%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,00%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el 1,90%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,10%



CLASE 8.^a



0N0413474

Quality Inversión Moderada, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2015, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.151.134 euros; Remuneración variable: 1.804.000 euros; y el número de beneficiarios han sido 71 empleados. Adicionalmente, el importe agregado de la remuneración de los altos cargos de BBVA asignados a la Gestora cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 1.353.217 euros. La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2016, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.418.597,41 euros; Remuneración variable: 1.629.925,46 euros; y el número de beneficiarios han sido 72 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 altos cargos (entendidos como el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. o de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. que, durante 2016, hayan sido miembros del consejo de administración de la SGIIC o hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC, siempre y cuando su actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas) ha sido de 898.000 euros de retribución fija, y 620.089 euros de retribución variable. Al margen de estas personas, no hay en la SGIIC empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la entidad y de las IIC.

La política de remuneración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

Derechos de voto

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los fondos de inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2016 de sociedades españolas en las que la posición global de los fondos de inversión gestionados por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2016, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N0413475

Quality Inversión Moderada, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 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 la Sociedad, 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, contrapartida, liquidez y operativo de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, 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.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 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 de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el Anexo I y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 29 de marzo de 2017

D. Luis Manuel Méguas Pérez
Presidente

D. Jose 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 =

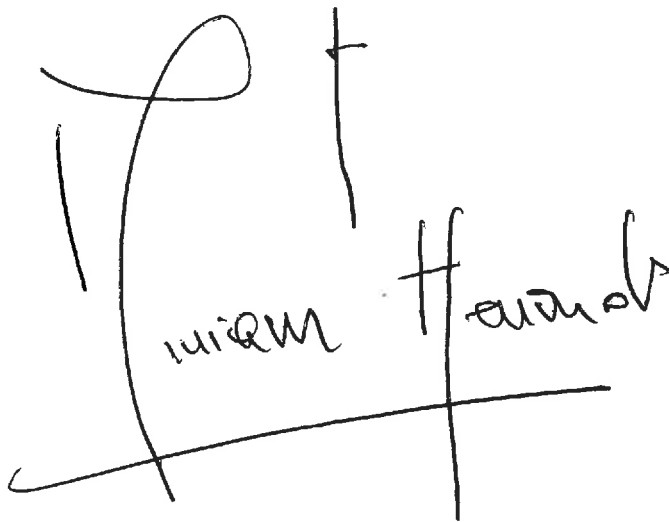
MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que considero legítimas las firmas que anteceden de:

- **Don Luis Manuel Megias 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 Jose Ignacio Galar Arrondo** con D.N.I. 50286829-C.

Por coincidir con las que emplean habitualmente en sus escritos.

En Madrid, a diecinueve de abril de dos mil diecisiete.

Libro Indicador nº 236 / 2017.


miriam herrando



ANEXO I

BBVA Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Metrópolis Renta, F.I.	Serie ON, números del ON0413365 al ON0413400
Fondo de Permanencia, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Índice, F.I.	Serie OM, números del OM9901589 al OM9901622
BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Latam, F.I.	Serie OM, números del OM9901369 al OM9901403
BBVA Bolsa Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Euro, F.I.	Serie ON, números del ON0347267 al ON0347300
BBVA Bolsa USA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.	Serie OM, números del OM9900501 al OM9900560
BBVA Bolsa Plus, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.	Serie OM, números del OM9900841 al OM9900871
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.	Serie OM, números del OM2703610 al OM2703646
Quality Mejores Ideas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.	Serie ON, números del ON0347335 al ON0347370
BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Japón, F.I.	Serie ON, números del ON0347143 al ON0347204
Quality Valor, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Gestión Moderada, F.I.	Serie OM, números del OM2703758 al OM2703790
Multiactivo Mixto Renta Fija, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Retorno Absoluto F.I.	Serie OM, números del OM9900697 al OM9900732
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.	Serie OM, números del OM9900993 al OM9901029
BBVA Gestión Decidida, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa II, F.I.	Serie OM, números del OM9901067 al OM9901105
BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bonos Core BP, F.I.	Serie OM, números del OM9900621 al OM9900658
BBVA Bonos Patrimonio VIII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del OM9901211 al OM9901245
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del OM2703684 al OM2703720
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del OM9900903 al OM9900947
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del OM9901281 al OM9901324
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie ON, números del ON0346861 al ON0346895
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del OM9903479 al OM9903513
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie ON, números del ON0346931 al ON0346972
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del OM9902317 al OM9902349
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del OM9902383 al OM9902415
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del OM9903349 al OM9903383
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del OM9903549 al OM9903583
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del OM9902831 al OM9902862
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del OM9903681 al OM9903713
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del OM9901779 al OM9901812
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.	Serie 0N, números del 0N0413123 al 0N0413152 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa, F.I.	Serie 0M, números del 0M2703884 al 0M2703915 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado Armonizado	Serie 0M, números del 0M9902449 al 0M9902481 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.	Serie 0M, números del 0M9901145 al 0M9901177 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado Armonizado	Serie 0N, números del 0N0413183 al 0N0413212 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.	Serie 0M, números del 0M9901883 al 0M9901918 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Crecimiento Europa, F.I.	Serie 0M, números del 0M2703490 al 0M2703549 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa China, FI	Serie 0N, números del 0N0347077 al 0N0347109 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Quality Inversión Moderada, F.I.	Serie 0M, números del 0M2703824 al 0M2703853 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Quality Inversión Decidida, F.I.	Serie 0N, números del 0N0413437 al 0N0413475 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.	Serie 0N, números del 0N0413515 al 0N0413552 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Oportunidad 5x3, F.I.	Serie 0M, números del 0M9903619 al 0M9903649 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Unnim Garantit 6, F.I.	Serie 0N, números del 0N0347015 al 0N0347045 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.	Serie 0N, números del 0N0346799 al 0N0346829 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Quality Commodities, F.I.	Serie 0M, números del 0M9900769 al 0M9900804 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Quality Selección Emergentes, F.I.	Serie 0M, números del 0M9901523 al 0M9901555 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado, F.I.	Serie 0M, números del 0M9901955 al 0M9901988 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Oportunidad Europa Garantizado, F.I.	Serie 0M, números del 0M9902001 al 0M9902032 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa III, F.I.	Serie 0M, números del 0M9903801 al 0M9903831 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa IV, F.I.	Serie 0N, números del 0N0413001 al 0N0413033 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Oportunidad Acciones, F.I.	Serie 0M, números del 0M9902701 al 0M9902732 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa V, F.I.	Serie 0M, números del 0M9903863 al 0M9903893 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Oportunidad Acciones II, F.I.	Serie 0N, números del 0N0413067 al 0N0413094 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa VI, F.I.	Serie 0N, números del 0N0413305 al 0N0413334 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.	Serie 0M, números del 0M9902253 al 0M9902284 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa VII, F.I.	Serie 0M, números del 0M9903273 al 0M9903310 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Oportunidad Acciones III, F.I.	Serie 0N, números del 0N0413243 al 0N0413273 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa VIII, F.I.	Serie 0M, números del 0M9903073 al 0M9903103 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Oportunidad Acciones IV, F.I.	Serie 0M, números del 0M9902191 al 0M9902221 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Multiple 21, F.I.	Serie 0M, números del 0M9903011 al 0M9903041 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a

BBVA Oportunidad Acciones V, F.I.
BBVA Rendimiento Multiple 21 II, F.I.
BBVA Oportunidad Acciones VI, F.I.
BBVA Consolidación 85, F.I.
BBVA MI Inversión Mixta, F.I.
BBVA Rendimiento Europa Positivo, FI
BBVA Rendimiento Europa Positivo II, FI
BBVA Rendimiento España Positivo, FI
BBVA Rendimiento España F.I.
BBVA MI Inversión RF Mixta F.I.
BBVA Rendimiento España II F.I.

Serie 0M, números del 0M9902065 al 0M9902096
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9902949 al 0M9902979
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9902129 al 0M9902159
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9903925 al 0M9903955
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9901657 al 0M9901687
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9903189 al 0M9903230
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9902589 al 0M9902616
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9902645 al 0M9902672
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9902895 al 0M9902921
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9903747 al 0M9903773
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9903135 al 0M9903161
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0N, números del 0N0414946 al 0N0414971