

Quality Inversión Conservadora, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2016

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

(Junto con el Informe de Auditoría Independiente)



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Partícipes de Quality Inversión Conservadora, Fondo de Inversión
por encargo de BBVA Asset Management, S.A, Sociedad Gestora de Instituciones
de Inversión Colectiva (la "Sociedad Gestora")

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Quality Inversión Conservadora, Fondo de Inversión (el "Fondo"), que comprenden el balance 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 en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora 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 Conservadora, Fondo de Inversión, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la nota 2(a) 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 entidad de las cuentas anuales, 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 de la entidad. 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, 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 de Quality Inversión Conservadora, Fondo de Inversión a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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.

KPMG Auditores, S.L.



Pedro González Millán
29 de marzo de 2017



QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances

31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en euros con dos decimales)

	2016	2015
Activo corriente		
Deudores (nota 5)	27.677.907,71	11.088.774,55
Cartera de inversiones financieras (nota 6)		
Cartera interior		
Valores representativos de deuda	274.222.591,05	170.370.299,03
Cartera exterior		
Valores representativos de deuda	396.946.899,91	203.572.667,51
Instituciones de Inversión Colectiva	1.989.034.387,43	1.034.306.499,86
Derivados	10.489.052,36	2.820.467,00
	2.396.470.339,70	1.240.699.634,37
Intereses de la cartera de inversión	108.441,24	735.653,89
Total cartera de inversiones financieras	2.670.801.371,99	1.411.805.587,29
Tesorería (nota 7)	302.598.963,36	219.711.045,64
Total activo corriente	3.001.078.243,06	1.642.605.407,48
Total activo	3.001.078.243,06	1.642.605.407,48
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (nota 8)		
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas		
Partícipes	2.956.294.497,45	1.699.425.095,66
Reservas	7.202.345,75	912.989,66
Resultado del ejercicio	35.530.613,73	(61.002.536,63)
	2.999.027.456,93	1.639.335.548,69
Pasivo corriente		
Acreedores (nota 9)	1.332.011,92	3.265.651,65
Derivados (nota 10)	714.447,25	-
Periodificaciones	4.326,96	4.207,14
	2.050.786,13	3.269.858,79
Total patrimonio y pasivo	3.001.078.243,06	1.642.605.407,48
Cuentas de compromiso (nota 11)		
Compromisos por operaciones largas de derivados	2.407.757.563,31	1.000.450.225,44
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1.050.820.460,76	464.081.332,89
Total cuentas de compromiso	3.458.578.024,07	1.464.531.558,33
Otras cuentas de orden		
Pérdidas fiscales a compensar	125.113.137,63	3.471.108,84
Otros	-	1.454,37
Total otras cuentas de orden	125.113.137,63	3.472.563,21
Total cuentas de orden	3.583.691.161,70	1.468.004.121,54

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresadas en euros con dos decimales)

	2016	2015
Comisiones retrocedidas a la IIC (nota 5)	1.293.925,80	988.054,47
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión (nota 9)	(31.367.373,27)	(11.964.821,11)
Comisión depositario (nota 9)	(2.872.479,27)	(1.196.482,13)
Otros	(254.339,19)	(132.776,98)
	(34.494.191,73)	(13.294.080,22)
Resultado de explotación	(33.200.265,93)	(12.306.025,75)
Ingresos financieros	4.797.786,97	3.152.379,34
Gastos financieros	(49.150,27)	(16.103,97)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	25.694,77	84.831,39
Por operaciones de la cartera exterior	74.543.607,73	(27.761.129,58)
	74.569.302,50	(27.676.298,19)
Diferencias de cambio	317.475,24	517.251,15
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Resultados por operaciones de la cartera interior	(205.018,19)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	5.534.343,19	479.273,97
Resultados por operaciones con derivados	(16.090.495,89)	(25.153.013,18)
	(10.761.170,89)	(24.673.739,21)
Resultado financiero	68.874.243,55	(48.696.510,88)
Resultado antes de impuestos	35.673.977,62	(61.002.536,63)
Impuesto sobre beneficios (nota 12)	(143.363,89)	-
Resultado del ejercicio	35.530.613,73	(61.002.536,63)

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado
en 31 de diciembre de 2016

	2016
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	35.530.613,73
Total de ingresos y gastos reconocidos	35.530.613,73

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado
en 31 de diciembre de 2016

	Partícipes	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1.699.425.095,66	912.989,66	(61.002.536,63)	1.639.335.548,69
Ajustes por cambios de criterio 2015 y anteriores	-	-	-	-
Ajustes por errores 2015 y anteriores	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2016	1.699.425.095,66	912.989,66	(61.002.536,63)	1.639.335.548,69
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	35.530.613,73	35.530.613,73
Operaciones con partícipes				
Incorporación del Fondo Absorbido	1.319.968.101,80	6.289.356,09		1.326.257.457,89
Suscripciones	489.209.122,15	-	-	489.209.122,15
Reembolsos	(491.305.285,53)	-	-	(491.305.285,53)
Aplicación de la pérdida del ejercicio	(61.002.536,63)	-	61.002.536,63	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	2.956.294.497,45	7.202.345,75	35.530.613,73	2.999.027.456,93

QUALITY CARTERA CONSERVADORA BP,
FONDO DE INVERSIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado
en 31 de diciembre de 2015

	2015
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(61.002.536,63)
Total de ingresos y gastos reconocidos	(61.002.536,63)

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado
en 31 de diciembre de 2015

	Partícipes	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	351.318.805,02	912.989,66	(441.399,66)	351.790.395,02
Ajustes por cambios de criterio 2014 y anteriores	-	-	-	-
Ajustes por errores 2014 y anteriores	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2015	351.318.805,02	912.989,66	(441.399,66)	351.790.395,02
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(61.002.536,63)	(61.002.536,63)
Operaciones con partícipes				
Suscripciones	1.885.660.925,07	-	-	1.885.660.925,07
Reembolsos	(537.113.234,77)	-	-	(537.113.234,77)
Aplicación de la pérdida del ejercicio	(441.399,66)	-	441.399,66	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1.699.425.095,66	912.989,66	(61.002.536,63)	1.639.335.548,69

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2016

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Quality Inversión Conservadora, Fondo de Inversión (en adelante el Fondo) se constituyó en España el 10 de septiembre de 2007, por un período de tiempo indefinido bajo la denominación de Quality Cartera Conservadora BP, Fondo de Inversión, habiéndose modificado dicha denominación por la actual con fecha 22 de julio de 2016.

El Fondo se regula por lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre que entró en vigor con fecha 5 de febrero de 2004, modificada parcialmente por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre y por la Ley 31/2011, de 4 de octubre, así como por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, modificado parcialmente por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero, y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el que se aprueba el reglamento de desarrollo de la Ley que regula las instituciones de inversión colectiva, así como por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Ley 3/2009 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los cuáles, junto con otra normativa adicional, regulan las instituciones de inversión colectiva. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3.000.000 euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de su patrimonio en efectivo, en depósitos o en cuentas a la vista en el depositario o en una entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración o en compra-ventas con pacto de recompra a un día en valores de Deuda Pública. El patrimonio no invertido en activos que formen parte del mencionado coeficiente de liquidez deberá invertirse en los activos o instrumentos financieros aptos señalados en el artículo 48 del Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por la Orden EHA/888/2008, de 27 de marzo, por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre y modificaciones posteriores y por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio donde se establecen y desarrollan determinados límites para la utilización de estos instrumentos. La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) está facultada para modificar los límites establecidos en la mencionada Orden, siempre que concurran circunstancias de mercado que lo aconsejen.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones y de endeudamiento.

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Obligación de remitir, en el último día natural del mes siguiente al de referencia, los estados financieros relativos a la evolución de sus actividades en el mes anterior, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo fue inscrito con el número 3.906 en el Registro Administrativo correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012.

Su objeto social exclusivo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores y otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. Los valores se encontraban depositados en Banco Depositario BBVA, S.A. hasta el 11 de noviembre de 2016, fecha en que quedó inscrita en la C.N.M.V. la fusión por absorción de Banco Depositario BBVA, S.A. por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA), siendo a partir de entonces BBVA, la Entidad Depositaria del Fondo.

La Sociedad Gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo económico, de acuerdo con las circunstancias contenidas en el artículo 5 de la Ley del Mercado de Valores.

Con efectos contables de fecha 28 de julio de 2016 el Fondo QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA, FI absorbió a BBVA MULTIACTIVO CONSERVADOR, FI (en adelante el Fondo Absorbido) mediante la incorporación de la totalidad de su patrimonio a la fecha de fusión.

Con fecha 28 de julio de 2016, BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (Sociedad Gestora del Fondo Absorbente y del Fondo Absorbido) aprobó los respectivos balances de fusión referidos al 27 de julio de 2016 y la ecuación de canje entre las participaciones de los fondos. El número de participaciones del Fondo Absorbente que se entregaron por cada participación de BBVA MULTIACTIVO CONSERVADOR, Fondo de Inversión fue de 0,9577365118.

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

El balance del Fondo Absorbido BBVA MULTIACTIVO CONSERVADOR, Fondo de Inversión, al 27 de julio de 2016 (fecha efectiva de la fusión) incorporado al del Fondo fue el siguiente:

<u>Activo</u>	<u>Euros</u>
Activo circulante	
Deudores	18.705.309,04
Cartera de Valores	1.232.920.993,13
Tesorería	<u>74.294.198,83</u>
Total activo	<u><u>1.325.920.501,00</u></u>
<u>Pasivo</u>	
Fondos atribuibles a partícipes	
Partícipes	1.319.968.101,80
Reservas	6.289.356,09
Resultado del período	<u>(609.178,78)</u>
	1.325.648.279,11
Pasivo corriente	
Acreedores	267.354,10
Periodificaciones	<u>4.867,79</u>
	<u>272.221,89</u>
Total pasivo	<u><u>1.325.920.501,00</u></u>

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

La cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo Absorbido BBVA MULTIACTIVO CONSERVADOR, Fondo de Inversión para el período comprendido entre el 1 de enero y el 27 de julio de 2016 incorporada a la del Fondo Absorbente fue la siguiente:

	<u>Euros</u>
Comisiones retrocedidas a la IIC	374.644,29
Otros gastos de explotación	
Comisión de gestión	(10.192.809,70)
Comisión depositario	(755.022,95)
Otros	<u>(106.716,96)</u>
Resultado de explotación	<u>(10.679.905,32)</u>
Ingresos financieros	1.394.715,51
Gastos financieros	(12.548,07)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	20.594.038,41
Diferencias de cambio	(46.324,57)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	<u>(11.859.154,74)</u>
Resultado financiero	<u>10.070.726,54</u>
Resultado antes de impuestos	(609.178,78)
Impuesto sobre beneficios	<u>-</u>
Resultado del ejercicio	<u><u>(609.178,78)</u></u>

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto del Fondo al 31 de diciembre de 2016.

Como requiere la normativa contable, los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria del Fondo, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas en el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 30 de marzo de 2016.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad del Fondo de acuerdo con las normas de clasificación y presentación establecidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

(c) Juicios y estimaciones utilizados

Durante el ejercicio 2016 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Fondo.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, formulada por los Administradores de la Sociedad Gestora y pendiente de aprobación por el Consejo de Administración, es traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

La aplicación de las pérdidas del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 30 de marzo de 2016 ha sido traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y en otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

(a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo a la fecha de devengo.

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

- Los intereses de los activos y pasivos financieros se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo.
- Se exceptúan del principio anterior, los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento efectivo del cobro.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que nazca el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

(b) Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico de conformidad con las disposiciones del mismo.

Las inversiones en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de contado de la fecha de transacción.

Con carácter general, las instituciones de inversión colectiva dan de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expira o se haya cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Asimismo se da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se haya extinguido.

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- Partidas a cobrar

- Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.
- La valoración posterior de los activos financieros considerados como partidas a cobrar se efectúa 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 pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.
- 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.

- Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

- Los activos financieros integrantes de la cartera de las instituciones de inversión colectiva se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable será, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluirán los intereses por aplazamiento de pago, que se entenderá que se devengan aun cuando no figuren expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considerará como tipo de interés el de mercado.
- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o «cupón corrido», se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras «Intereses de la cartera de inversión» del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial y son deducidos del valor de dichos activos en caso de venta.

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- La valoración posterior de estos activos se realiza por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a las siguientes reglas:
 - (1) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable será su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre. La valoración de los activos integrantes de la cartera se realiza en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización estuviera suspendida se toma el último cambio fijado u otro precio si constara de modo fehaciente.
 - (2) Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable serán 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. En ese caso, el valor razonable reflejará ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

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

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

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- (5) Depósitos en entidades de crédito de acuerdo a la letra e) del artículo 48.1 del Reglamento de IIC y adquisición temporal de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- (6) Acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva: siempre que se calcule un valor liquidativo para el día de referencia, se valoran a ese valor liquidativo. En caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación del valor liquidativo de esa IIC, bien por ser distinta la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, se utilizará el último valor liquidativo disponible. No obstante lo anterior, en el caso de que las IIC se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valoran a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo.

Para el caso particular de inversiones en IIC de inversión libre, IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares de acuerdo con los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1082/2012, se puede utilizar valores liquidativos estimados, bien se trate de valores preliminares del valor liquidativo definitivo, bien sean valores intermedios entre los valores liquidativos definitivos o no susceptibles de recálculo o confirmación.

- (7) Instrumentos financieros derivados: su valor razonable es el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- Débitos y partidas a pagar

Los pasivos financieros en esta categoría, se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio al contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

A pesar de que la cartera de inversiones financieras está íntegramente contabilizada en el activo corriente, pueden existir inversiones que se mantengan por un periodo superior a un año.

- (c) Compra-venta de valores al contado

Las operaciones de compra-venta al contado se contabilizan el día de su ejecución, que se entiende, en general, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y como el día de la liquidación para los valores de deuda y para las operaciones en el mercado de divisa. En estos últimos casos, el periodo de tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación se trata de acuerdo con lo dispuesto en apartado d) posterior.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valora hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan en la cuenta «Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones» del epígrafe «Deudores» del balance. Las compras se adeudan en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable de acuerdo a lo definido en el apartado b) anterior. El resultado de las operaciones de venta se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(d) Futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo

Los futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo se contabilizan en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato o de la entrada en valoración de la operación, según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance (“Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de garantía”). El valor razonable de los valores aportados en garantía por la institución de inversión colectiva se registra en cuentas de orden (“Valores aportados como garantía”).

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda. En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta “Resultado por operaciones con derivados”.

(e) Opciones y warrants

Las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido de los elementos subyacentes en los contratos de compra o venta. Los fondos y los valores depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance (“Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de garantía”). El coste de las opciones compradas es reflejado en la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior, del activo del balance, en la fecha de contratación de la operación. Las obligaciones resultantes de las opciones emitidas se reflejan en la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior, del pasivo del Balance, en la fecha de contratación de la operación, por el importe de las primas recibidas.

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda.

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

En caso de operaciones sobre valores, si la opción fuera ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, determinado de acuerdo con las reglas anteriores. Se excluirán de esta regla las operaciones que se liquiden por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo, la valoración inicial no podrá superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(f) Permutas financieras

Las operaciones de permutas financieras se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido.

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda.

Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior, del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

(g) Adquisición y cesión temporal de activos

La adquisición temporal de activos o adquisición con pacto de retrocesión, se contabiliza por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan en la adquisición temporal de activos de acuerdo con lo dispuesto en el apartado (b) punto (5) anterior se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe «Variación del valor razonable en instrumentos financieros». En caso de cesión en firme del activo adquirido temporalmente, se estará a lo dispuesto en el apartado (b) anterior sobre registro y valoración de pasivos financieros.

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(h) Operaciones estructuradas

Los instrumentos financieros híbridos se descomponen en cada uno de sus componentes, aplicándose a los mismos sus correspondientes normas contables específicas. Cuando esta descomposición no sea posible, el instrumento financiero híbrido se trata íntegramente como un instrumento derivado. Para el resto de las operaciones estructuradas, los valores, instrumentos u operaciones que resulten de la combinación de dos o más instrumentos derivados, se descomponen en sus componentes a efectos de su contabilización.

(i) Moneda extranjera

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha. Las diferencias que se producen se registran de la siguiente forma:

- Si proceden de la cartera de instrumentos financieros se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase nota 4 (b)).
- Si proceden de débitos, créditos o tesorería, estas diferencias positivas o negativas se abonan o cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas, en el epígrafe “Diferencias de cambio”.

(j) Valor teórico de las participaciones

El valor liquidativo de la participación en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

(k) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance.

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

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(1) Operaciones vinculadas

El Fondo realiza operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la Sociedad Gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la Sociedad Gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente, la Sociedad Gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la Sociedad Gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la Sociedad Gestora.

(5) Deudores

Un detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Hacienda Pública, deudora		
Por retenciones y pagos a cuenta (nota 12)	909.746,26	529.987,46
Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	372.809,97	-
Otros	349.011,46	14,54
Otros deudores	615.184,17	551.011,78
Depósitos en garantía en mercados organizados y en OTC	<u>25.431.155,85</u>	<u>10.007.760,77</u>
	<u>27.677.907,71</u>	<u>11.088.774,55</u>

En Otros deudores se recoge, principalmente, los saldos por suscripciones de participaciones pendientes de liquidar que se liquidaron en el inicio del 2017.

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo ha registrado en el epígrafe 'Comisiones retrocedidas a la Instituciones de Inversión Colectiva' de la cuenta de pérdidas y ganancias unos importes de 1.293.925,80 y 988.054,47 euros, respectivamente, correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo BBVA, en las que ha invertido el Fondo. Al 31 de diciembre de 2016, existe un saldo deudor por este concepto por importe de 361.157,83 euros que se encuentra registrado en el epígrafe de Otros deudores.

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es inferior al año.

(6) Cartera de Inversiones Financieras

Un detalle de la cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se incluye en el Anexo adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Con fecha 28 de julio de 2016 el Fondo incorporó la cartera de valores del Fondo Absorbido por importe de 1.232.920.993,13 euros (véase nota 1).

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el valor razonable de los activos financieros se determina tomando como referencia los precios de cotización de mercado.

(a) Vencimiento de los activos financieros

La clasificación de los activos financieros en base a su vencimiento es como sigue:

• A 31 de diciembre de 2016

	Euros			
	2017	2018	Años posteriores	Total
Valores representativos de deuda	416.558.686,32	44.254.670,61	210.356.134,03	671.169.490,96

• A 31 de diciembre de 2015

	Euros		
	2016	Años posteriores	Total
Valores representativos de deuda	335.865.983,36	38.076.983,18	373.942.966,54

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Importes denominados en moneda extranjera

El detalle de los activos financieros monetarios denominados en moneda extranjera es como sigue:

• A 31 de diciembre de 2016

	Euros	
	Dólar estadounidense	Yen japonés
Valores representativos de deuda	210.356.134,03	-
Instituciones de inversión colectiva	267.850.869,51	37.969.150,04
Total	478.207.003,54	37.969.150,04

• A 31 de diciembre de 2015

	Euros	
	Dólar estadounidense	Libra esterlina
Valores representativos de deuda	87.719.512,30	-
Instituciones de inversión colectiva	28.059.000,14	12.894.484,43
Total	115.778.512,44	12.894.484,43

El vencimiento y la divisa de los derivados se encuentra detallada en la nota 11.

El Fondo no mantiene posiciones de valores con Partes Vinculadas, al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Durante el ejercicio 2016 el Fondo realizó compras y ventas de valores a la Entidad Depositaria por importe de 1.009.959.271,38 y 965.704.600,77 euros, respectivamente, (520.905.737,20 y 520.905.737,20 euros, respectivamente, durante el ejercicio 2015).

Durante el ejercicio 2016, el Fondo ha adquirido valores o instrumentos emitidos o avalados por alguna de las personas definidas como partes vinculadas según el artículo 67 de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, o en cuya emisión alguna de dichas personas actúe como colocador, asegurador, director o asesor, por importe de 65.912.705,82 euros (42.424.699,69 euros durante el ejercicio 2015).

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado con Partes Vinculadas operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(7) Tesorería

El detalle de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Cuentas en depositario	302.598.963,36	219.711.045,64

Los saldos en cuentas en el depositario incluyen los intereses devengados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, y son remunerados a los tipos de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

Durante el ejercicio 2016 se han devengado ingresos financieros con el Depositario por importe de 39.605,31 euros (82.177,31 euros durante el ejercicio 2015).

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

El vencimiento de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es inferior al año.

(8) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto para los ejercicios 2016 y 2015 se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Un detalle del movimiento de partícipes durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	Número de participaciones	Euros
Al 1 de enero de 2015	32.310.235,67	351.318.805,02
Traspaso del resultado del ejercicio	-	(441.399,66)
Suscripciones	172.197.064,62	1.885.660.925,07
Reembolsos	(49.594.146,08)	(537.113.234,77)
Al 31 de diciembre de 2015	154.913.154,21	1.699.425.095,66
Traspaso del resultado del ejercicio	-	(61.002.536,63)
Incorporación del Fondo Absorbido (nota 1)	124.915.040,56	1.319.968.101,80
Suscripciones	46.268.257,26	489.209.122,15
Reembolsos	(46.780.192,15)	(491.305.285,53)
Al 31 de diciembre de 2016	279.316.259,88	2.956.294.497,45

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Todas las participaciones están representadas por certificaciones sin valor nominal y confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el cálculo del valor liquidativo de la participación se calcula de la siguiente manera:

	Euros	
	2016	2015
Patrimonio del Fondo	2.999.027.456,93	1.639.335.548,69
Número de participaciones	279.316.259,88	154.913.154,21
Valor liquidativo	10,74	10,58
Número de partícipes	83.290	19.565

(9) Acreeedores

Un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Hacienda pública acreedora		
Por Impuesto sobre Sociedades (nota 12)	143.363,89	-
Otros acreedores		
Comisiones	491.282,41	180.079,62
Otros	697.365,62	3.085.572,03
	1.332.011,92	3.265.651,65

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Un detalle de las comisiones a pagar al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y del importe devengado por éstas durante dichos ejercicios, es como sigue:

	Euros			
	2016		2015	
	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado
Gestión	491.282,41	31.367.373,27	180.079,62	11.964.821,11
Custodia	-	2.872.479,27	-	1.196.482,13
	491.282,41	34.239.852,54	180.079,62	13.161.303,24

Como se señala en la nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. Durante los ejercicios 2016 y 2015, por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión del 1,00% anual sobre el valor patrimonial del Fondo, calculada diariamente.

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depósito fija del 0,10% anual, pagadera a Banco Depositario BBVA, S.A., calculada sobre el patrimonio del Fondo, hasta el 11 de noviembre de 2016, y a partir de dicha fecha a BBVA.

En Otros acreedores -Otros se recoge, entre otros, los saldos por reembolsos de participaciones pendientes de liquidar que se liquidaron en el inicio de 2017.

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es inferior al año.

(10) Derivados de Pasivo

Este epígrafe del balance recoge al 31 de diciembre de 2016, principalmente, las primas cobradas por operaciones con opciones y warrants vendidos así como los saldos acreedores derivados de las variaciones en el valor razonables de los instrumentos financieros derivados.

Al 31 de diciembre d 2015, no existía saldo por operaciones con opciones y warrants vendidos.

Un detalle de los derivados al 31 de diciembre de 2016 se incluye en el Anexo adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El vencimiento y la divisa de los derivados de pasivo se encuentran detallados en la nota 11.

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(11) Cuentas de Compromiso

El detalle al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de este epígrafe de las operaciones contratadas es como sigue:

• A 31 de diciembre de 2016

	Posición neta	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Euros		Subyacente comprometido
						Nominal comprometido	Beneficio/(Pérdidas)	
Compra de opciones "put"	Corta	Organizado	USD	2.757	24/02/2017	332.689.438,93	6.449.865,32	Bono Americano
Compra de opciones "put"	Corta	Organizado	USD	964	17/03/2017	196.930.970,59	230.012,62	SPX 2150
Emisión de opciones "put"	Larga	Organizado	USD	964	17/03/2017	176.321.915,53	(1.322,80)	SPX 1925
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	4.461	17/03/2017	206.127.065,42	(40.123,32)	MSCI WORLD
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	2.632	13/03/2017	330.470.967,47	76.421,95	EUR/USD
Futuros comprados	Larga	Organizado	EUR	2.058	08/03/2017	275.010.540,00	2.088.871,44	Bono Alemán
Futuros comprados	Larga	Organizado	JPY	1.429	09/03/2017	17.604.820,74	52.476,56	MINI TOPIX
Futuros comprados	Larga	Organizado	EUR	1.202	17/03/2017	10.066.750,00	(176.694,00)	DJ Eurostoxx
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	1.134	31/03/2017	126.781.363,78	645.377,64	Bono Americano
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	387	17/03/2017	41.114.038,65	(754.375,88)	SP500
Futuros comprados	Larga	Organizado	JPY	187	13/03/2017	23.355.477,33	(21.738,21)	EUR/JPY
Futuros vendidos	Corta	Organizado	USD	2.018	22/03/2017	238.300.691,24	(1.003.318,68)	Bono Americano
Futuros vendidos	Corta	Organizado	EUR	1.663	08/03/2017	272.981.450,00	(3.409.150,00)	Bono Alemán
Futuros vendidos	Corta	Organizado	EUR	327	17/03/2017	9.917.910,00	(223.095,38)	DJ Eurostoxx
						2.257.673.399,68	3.913.207,26	

Al 31 de diciembre de 2016, el Fondo tiene inversiones en participaciones en I.I.C.´s, que cumplen con los requisitos establecidos en la Circular 6/2011 de la CNMV, por importe de 1.200.904.624,39 euros.

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

• A 31 de diciembre de 2015

	Posición neta	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Euros		Subyacente comprometido
						Nominal comprometido	Beneficio/ (Pérdidas)	
Compra de opciones "call"	Larga	Organizado	EUR	12.389	17/06/2016	495.560.000,00	(2.341.790,71)	DJ Eurostoxx
Compra de opciones "put"	Corta	Organizado	EUR	3.091	18/03/2016	95.821.000,00	(901.026,10)	DJ Eurostoxx
Futuros comprados	Larga	Organizado	GBP	259	14/03/2016	32.619.219,74	(137.610,95)	GBP/LIBRAEST
Futuros comprados	Larga	Organizado	CAD	22	14/03/2016	2.764.830,86	(12.490,00)	CAD/DOLCANAD
Futuros comprados	Larga	Organizado	AUD	5	14/03/2016	633.138,19	(5.376,91)	AUD/DOLAUSTR
Futuros comprados	Larga	Organizado	GBP	29	18/03/2016	2.440.720,77	61.098,48	FTSE 100
Futuros comprados	Larga	Organizado	EUR	841	18/03/2016	27.601.620,00	236.284,27	DJ Eurostoxx
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	189	18/03/2016	17.699.944,79	(49.966,92)	SP500
Futuros comprados	Larga	Organizado	CHF	90	14/03/2016	11.236.421,77	(11.094,52)	CHF/EUR
Futuros comprados	Larga	Organizado	EUR	119	18/03/2016	1.827.840,00	69.674,50	SXMP00000000
Futuros comprados	Larga	Organizado	EUR	99	18/03/2016	1.932.480,00	52.371,00	SXOPNAV000000
Futuros comprados	Larga	Organizado	EUR	107	18/03/2016	1.818.464,99	33.330,46	SXRP00000000
Futuros comprados	Larga	Organizado	EUR	146	18/03/2016	1.937.419,99	86.578,00	SXTP00000000
Futuros comprados	Larga	Organizado	JPY	19	10/03/2016	2.236.101,60	30.935,17	Topix 100
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	829	14/03/2016	103.953.408,36	(147.229,10)	USD/DOLUSA
Futuros comprados	Larga	Organizado	CHF	90	18/03/2016	7.238.135,52	177.239,43	Swiss Market
Futuros vendidos	Corta	Organizado	USD	2.048	21/03/2016	237.283.518,91	5.533.129,98	Bono Americano
Futuros vendidos	Corta	Organizado	GBP	270	29/03/2016	42.811.808,32	2.058.735,85	Bono Reino Unido
Futuros vendidos	Corta	Organizado	AUD	3	17/03/2016	264.328,48	(15.098,30)	S&P / ASX 20
Futuros vendidos	Corta	Organizado	JPY	9	14/03/2016	1.121.411,78	3.598,64	JPY/YENJAPON
Futuros vendidos	Corta	Organizado	EUR	486	08/03/2016	76.749.120,00	1.167.337,90	Bono Alemán
Futuros vendidos	Corta	Organizado	SEK	603	15/01/2016	9.524.133,64	(379.354,96)	OMX000000000
Futuros vendidos	Corta	Organizado	CAD	5	17/03/2016	506.011,76	(6.902,68)	SPTSX6000000
						1.175.581.079,47	5.502.372,53	

Al 31 de diciembre de 2015, el Fondo tenía inversiones en participaciones en I.I.C.´s, que cumplen con los requisitos establecidos en la Circular 6/2011 de la CNMV, por importe de 288.950.478,86 euros.

(12) Situación Fiscal

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

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2016 y el resultado fiscal que el Fondo espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

	Euros
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	35.673.977,62
Diferencias permanentes	166.994,66
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	(21.504.583,37)
Base imponible fiscal y base contable del impuesto	14.336.388,91
Cuota al 1% y gasto por Impuesto sobre Sociedades (nota 9)	143.363,89
Retenciones y pagos a cuenta (nota 5)	(909.746,26)
Impuesto sobre Sociedades a recuperar	(766.382,37)

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2016, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación presentados desde el 1 de enero de 2013. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

(13) Política y Gestión de Riesgos

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

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

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

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

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

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.

Riesgos de contrapartida

Engloba de manera amplia los siguientes riesgos:

- Riesgo de contrapartida

Es el riesgo de que la contrapartida pueda incurrir en incumplimiento antes de la liquidación definitiva de los flujos de caja de una de las siguientes tipologías de operaciones: instrumentos derivados, operaciones con liquidaciones diferidas, operaciones con compromiso de recompra y Operaciones de préstamo de valores o materias primas.

- Riesgo de depósito por operativa de depósitos interbancarios

Este riesgo, debido a la naturaleza del uso de este tipo de operaciones en el terreno de la gestión de activos, más dirigido a la inversión a plazos de activo monetario, puede eventualmente ser recogido también en los marcos de riesgo emisor en lugar de contrapartida.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales, para hacer frente a obligaciones o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

Riesgo de mercado

La inversión en renta variable conlleva que la rentabilidad de las IIC se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Debido a situaciones de los mercados financieros, las inversiones de renta variable pueden ser causa principal de variaciones tanto positivas como negativas, mayores de lo esperado.

La inversión en renta fija está sometida al movimiento de tipos de interés y en ciertos períodos también puede experimentar variaciones negativas. En este sentido, la sensibilidad al movimiento de tipos viene determinada por la duración modificada de la cartera.

La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de las fluctuaciones de los tipos de cambio.

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Los instrumentos derivados comportan, asimismo, riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente. El apalancamiento implica mayor variabilidad del rendimiento, tanto positivo como negativo, frente a movimientos del mercado, o más específicamente, frente a movimientos del precio del subyacente (título o índice al que está ligado el instrumento derivado).

Los activos no negociados presentan habitualmente características diferentes a las asociadas a los activos de riesgo tradicionales, como lo son negociarse en mercados de liquidez limitada y menos eficientes, que influirá en su precio de realización en caso de que se decida su venta, y valorarse mediante metodologías complejas, lo cual implica riesgos de valoración, tanto debido al propio modelo de valoración como de los datos que se requieren para la misma, en ausencia de precios contrastables en mercado.

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

Riesgo de carácter operativo

Entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:

- Riesgo de incumplimiento normativo: es el riesgo que nace de la violación o incumplimiento de leyes, reglas, regulaciones, políticas internas, procedimientos y códigos de conducta.
- Riesgo operacional: definido como aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora adopta sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos Operacionales y Legales resultantes de la actividad de inversión de las IIC, 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.

(14) Información sobre Medio Ambiente

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2016 y 2015.

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(15) Remuneración del Auditor

El auditor de cuentas del Fondo es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 han ascendido a 3.699,51 euros (3.476,98 euros en 2015), con independencia del momento de su facturación.

(16) Información sobre los Aplazamientos de Pago Efectuados a Proveedores. Disposición Adicional Tercera. “Deber de Información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Durante los ejercicios 2016 y 2015, todos los pagos a proveedores se han realizado dentro del plazo máximo legal establecido, no existiendo aplazamientos que a 31 de diciembre de 2016 y 2015 sobrepasen el mencionado plazo máximo legal.

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras

31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros con dos decimales)

	Valoración inicial	Valor razonable	Intereses	Minusvalías/ Plusvalías acumuladas
Cartera interior				
Valores representativos de deuda	274.108.062,32	274.222.591,05	(82.225,20)	114.528,73
Cartera exterior				
Valores representativos de deuda	388.198.449,39	396.946.899,91	190.666,44	8.748.450,52
Instituciones de Inversión Colectiva	1.957.190.725,72	1.989.034.387,43	-	31.843.661,71
Derivados	3.096.049,97	9.774.605,11	-	6.678.555,14
Total	<u>2.622.593.287,40</u>	<u>2.669.978.483,50</u>	<u>108.441,24</u>	<u>47.385.196,10</u>

QUALITY CARTERA CONSERVADORA BP,
FONDO DE INVERSIÓN

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras

31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros con dos decimales)

	Valoración inicial	Valor razonable	Intereses	Minusvalías/ Plusvalías acumuladas
Cartera interior				
Valores representativos de deuda	170.283.425,10	170.370.299,03	180.558,97	86.873,93
Cartera exterior				
Valores representativos de deuda	202.087.203,92	203.572.667,51	555.094,92	1.485.463,59
Instituciones de Inversión Colectiva	1.062.318.381,11	1.034.306.499,86	-	(28.011.881,25)
Derivados	6.063.283,81	2.820.467,00	-	(3.242.816,81)
Total	<u>1.440.752.293,94</u>	<u>1.411.069.933,40</u>	<u>735.653,89</u>	<u>(29.682.360,54)</u>

QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

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.

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 82,94% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 325,71%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,82% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,20% de gastos directos y 0,62% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 1,94%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,51%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el 1,90%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,10%

De cara al año entrante, creemos que la victoria de Trump ha acelerado el reposicionamiento hacia un escenario de mayor crecimiento económico, motivado por políticas fiscales expansivas y expectativas de desregulación. Esperamos que las recientes publicaciones macro y las revisiones de beneficios al alza continúen teniendo un efecto positivo para los activos de riesgo. Nos posicionamos en un principio con un sobrepeso de renta variable europea y japonesa frente a EE.UU. por motivos de valoración relativa. En renta fija mantenemos una posición cauta en cuanto a la duración de nuestra cartera, visión que también implementamos en renta fija corporativa, pasando parte de nuestras posiciones a un tramo de vencimientos más próximos.

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC gestionadas, y con la estrategia, objetivos y valores de BBVA AM y de las IIC que gestiona, alineada a su vez con los principios de la política de remuneración del Grupo, y coherente con la situación financiera de la Sociedad.

El esquema general de remuneración prevé un porcentaje de retribución fija suficientemente elevado sobre el total, el componente variable es totalmente flexible y se calcula sobre la base de una evaluación ponderada de un conjunto de indicadores asignados a cada empleado, tanto financieros como no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos.

El diseño particular para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, prevé adicionalmente una remuneración variable que incluye la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo, y cuyo pago está parcialmente diferido en un marco plurianual que favorece su alineación con la adecuada gestión del negocio en el tiempo, sin que en ningún caso supere el 100% del componente fijo.

El Comité de Remuneraciones de la Gestora ha revisado en 2016 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones a su contenido, vigente desde 2015.

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 AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

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.

DI7956163

10/2016



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 Mégias 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. Jose 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:

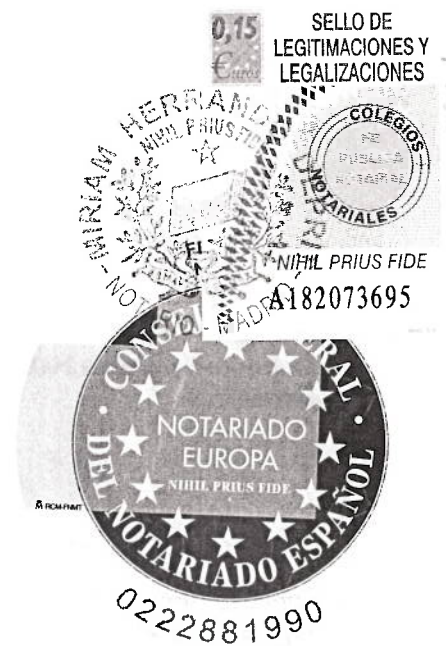
- Don Luis Manuel Megias Pérez con D.N.I. 50310851-F.
- Don Eduardo García Hidalgo con D.N.I. 02613978-M.
- Don Gabriel Martínez de Aguilar con D.N.I. 00381382-L.
- Don Juan Álvarez Rodríguez con D.N.I. 50316080-S.
- Don Jose Manuel Pérez Huertas con D.N.I. 50286024-C.
- Don Ricardo Luis Gutiérrez Jones 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





DI 7956164

10/2016

Anexo I

Página 1 de 3

RELACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN AUDITADOS



BBVA BONOS CORTO PLAZO PLUS, FI
BBVA BONOS EUSKOFONDO, FI
BBVA SOLIDARIDAD, FI
LEASETEN RENTA FIJA CORTO, FI
BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE EURO, FI
BBVA BONOS PLAZO IV, FI
BBVA BONOS DURACIÓN, FI
BBVA BONOS DURACION FLEXIBLE, FI
BBVA DINERO FONDTESORO CORTO PLAZO, FI
BBVA BONOS DOLAR CORTO PLAZO, FI
BBVA AHORRO EMPRESAS, FI
BBVA PLAN RENTAS 2017 B,FI
BBVA PLAN RENTAS 2018, FI
BBVA BONOS RENTAS II, FI
BBVA BONOS RENTAS V, FI
BBVA BONOS CORPORATIVO LARGO PLAZO, FI
BBVA BONOS 2018, FI
BBVA BONOS RENTAS III, FI
HERCULES CORTO PLAZO, FI
BBVA BONOS VALOR RELATIVO, FI
BBVA PLAN RENTAS 2016 E, FI
BBVA FON-PLAZO 2016 E, FI
BBVA BONOS RENTAS IV, FI
BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE, FI
BBVA GESTIÓN CONSERVADORA, FI
BBVA RENTABILIDAD AHORRO CORTO PLAZO FI
BBVA AHORRO PATRIMONIO, FI
BBVA FON-PLAZO 2018, FI

BBVA BONOS PLAZO II, FI
QUALITY INVERSION CONSERVADORA, FI
FONDO LIQUIDEZ, FI
BBVA FON-PLAZO 2017 B, FI
BBVA BONOS PLAZO V, FI
BBVA BONOS CORTO PLAZO GOBIERNOS, FI
BBVA BONOS CASH , FI
BBVA BONOS PATRIMONIO VI, FI
BBVA BONOS CORPORATIVOS DURACION CUBIERTA, FI
BBVA BONOS PLAZO III, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO XII, FI
BBVA BONOS PLAZO VI, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO X, FI
BBVA FON-PLAZO 2016 D, FI
BBVA BONOS ESPAÑA LARGO PLAZO, FI
BBVA AHORRO GARANTIA, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO III, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO IV, FI
BBVA FON-PLAZO 2017, FI
BBVA PLAN RENTAS 2017, FI
UNNIM GARANTIT 12, FI
UNNIM GARANTIT 13, FI
BBVA BONOS 2021, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO V, FI
BBVA 100X95 EXPOSICIÓN EUROPA, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO VII, FI
BBVA BONOS RENTAS I, FI
BBVA BONOS PLAZO I, FI
BBVA 100X95 EXPOSICION EUROPA II, FI

D17956165

10/2016



Anexo I
Página 3 de 3



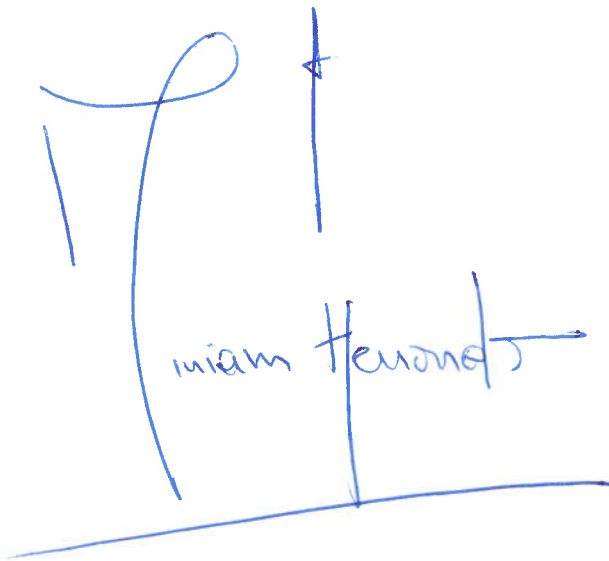
BBVA BONOS PATRIMONIO IX, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS I, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO XI, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS II, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO XIV, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS III, FI
BBVA BONOS 2024, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO XV, FI
BBVA BONOS PLAZO VII, FI
BBVA BONOS RENTAS VI, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS IV, FI
BBVA FUSION CORTO PLAZO, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO XVI, FI
BBVA BONOS RENTAS VII, FI
BBVA BONOS PLAZO VIII, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS V, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO XVII, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS VI, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO XVIII, FI
BBVA FUSION CORTO PLAZO III, FI
BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3 FI
BBVA FUSION CORTO PLAZO V, FI
BBVA CRECIENTE, FI
BBVA ESTRATEGIA 0-50, ,FI
BBVA MI OBJETIVO 2021, FI
BBVA MI OBJETIVO 2026, FI
BBVA MI OBJETIVO 2031, FI

= LEGITIMACIÓN =

MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que las fotocopias anteriores, extendidas en 3 folios de papel timbrado de uso notarial, serie DI números 7.956.163 y los 2 siguientes en orden correlativo, son reproducciones fieles y exactas de sus respectivos originales, que me han sido exhibidos.

En Madrid, a 19 ABR 2017

LIBRO INDICADOR 239/2017


miriam herrando

