

QUALITY COMMODITIES, F.I.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e
informe de gestión del ejercicio 2013



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Quality Commodities, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Quality Commodities, F.I. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 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 2013. 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.

Alejandro Esnal Elorrieta
Socio - Auditor de Cuentas

21 de marzo de 2014



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/04078
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011 de 1 de julio

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



OL5972939

Quality Commodities, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	2 738 428,79	4 547 878,40
Deudores	36 792,22	45 675,35
Cartera de inversiones financieras	2 586 047,45	4 406 407,61
Cartera interior	-	141 974,97
Valores representativos de deuda	-	141 974,97
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 586 047,45	4 264 432,64
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2 586 047,45	4 264 432,64
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	115 589,12	95 795,44
TOTAL ACTIVO	2 738 428,79	4 547 878,40



CLASE 8.^a



OL5972940

Quality Commodities, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	2 734 748,67	4 535 479,23
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 734 748,67	4 535 479,23
Capital	-	-
Partícipes	3 414 563,54	4 696 821,39
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(679 814,87)	(161 342,16)
(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	3 680,12	12 399,17
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 120,96	11 155,91
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2 559,16	1 243,26
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2 738 428,79	4 547 878,40
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	4 409 712,19	5 632 885,44
Compromisos por operaciones largas de derivados	3 222 583,10	3 816 810,76
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 187 129,09	1 816 074,68
Otras cuentas de orden	1 543 474,49	1 382 132,33
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	1 543 474,49	1 382 132,33
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	5 953 186,68	7 015 017,77



CLASE 8.^a



OL5972941

Quality Commodities, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresadas en euros)

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	11 149,87	15 456,14
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(44 162,61)	(64 623,10)
Comisión de gestión	(34 392,65)	(51 230,03)
Comisión de depositario	(7 240,52)	(10 785,13)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(2 529,44)	(2 607,94)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(33 012,74)	(49 166,96)
Ingresos financieros	260,29	867,50
Gastos financieros	(315,40)	(245,01)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(553 498,56)	(73 637,75)
Por operaciones de la cartera interior	(17,49)	(162,98)
Por operaciones de la cartera exterior	(553 481,07)	(73 474,76)
Por operaciones con derivados	-	(0,01)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(17 235,82)	(3 631,98)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(76 012,64)	(35 527,96)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 816,66	(13 865,84)
Resultados por operaciones con derivados	(77 829,30)	(21 662,12)
Otros	-	-
Resultado financiero	(646 802,13)	(112 175,20)
Resultado antes de impuestos	(679 814,87)	(161 342,16)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(679 814,87)	(161 342,16)

Quality Commodities, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(679 814,87)	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	
Total de ingresos y gastos reconocidos	(679 814,87)	

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	4 696 821,39	-	-	(161 342,16)	-	-	4 535 479,23
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 696 821,39	-	-	(161 342,16)	-	-	4 535 479,23
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(679 814,87)	-	-	(679 814,87)
Aplicación del resultado del ejercicio	(161 342,16)	-	-	161 342,16	-	-	-
Operaciones con partícipes	742 761,48	-	-	-	-	-	742 761,48
Suscripciones	(1 863 677,17)	-	-	-	-	-	(1 863 677,17)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	3 414 563,54	-	-	(679 814,87)	-	-	2 734 748,67



CLASE 8.^a



OL5972942

Quality Commodities, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(161 342,16)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(161 342,16)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	7 533 879,66	-	-	(1 382 132,33)	-	-	6 151 747,33
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 533 879,66	-	-	(1 382 132,33)	-	-	6 151 747,33
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(161 342,16)	-	-	(161 342,16)
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 382 132,33)	-	-	1 382 132,33	-	-	-
Operaciones con partícipes	1 387 645,04	-	-	-	-	-	1 387 645,04
Suscripciones	(2 842 570,98)	-	-	-	-	-	(2 842 570,98)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	4 696 821,39	-	-	(161 342,16)	-	-	4 535 479,23



CLASE 8.^a



OL5972943



CLASE 8.^a



0L5972944

Quality Commodities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Quality Commodities, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 2 de mayo de 2010. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 81, 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 2 de junio de 2010 con el número 4.235, 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.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 83% por Corporación General Financiera, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Depositario BBVA, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0L5972945

Quality Commodities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse 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 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9% respectivamente. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de gestión ha sido del 0,95% sobre el patrimonio y del 9% sobre los rendimientos íntegros.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaría ha sido del 0,20%.



CLASE 8.^a



0L5972946

Quality Commodities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 2013 y 2012 a 11.149,87 euros y 15.456,14 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.



CLASE 8.^a
IMPRESA



OL5972947

Quality Commodities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 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 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.^a



OL5972948

Quality Commodities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.

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. Aún 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 2013 y 2012.

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.

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.



CLASE 8.^a
IMPUESTO



OL5972949

Quality Commodities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0L5972950

Quality Commodities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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.

- 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, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativo estimados.



CLASE 8.^a



OL5972951

Quality Commodities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

- 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 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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".

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.



CLASE 8.^a



0L5972952

Quality Commodities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

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.

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".



CLASE 8.^a



0L5972953

Quality Commodities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

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 la Sociedad 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 incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad 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".

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.



CLASE 8.^a



OL5972954

Quality Commodities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

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 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

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 "Participes" 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



OL5972955

Quality Commodities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (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 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Depósitos de garantía	34 761,35	40 689,99
Administraciones Públicas deudoras	29,64	288,03
Operaciones pendientes de liquidar	1,53	-
Otros	1 999,70	4 697,33
	<u>36 792,22</u>	<u>45 675,35</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	29,64	54,75
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	233,28
	<u>29,64</u>	<u>288,03</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	-	10 109,27
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	950,85	-
Otros	170,11	1 046,64
	<u>1 120,96</u>	<u>11 155,91</u>



CLASE 8.^a

RENTAS



OL5972956

Quality Commodities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

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

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, 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 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	-	141 974,97
Valores representativos de deuda	-	141 974,97
Cartera exterior	2 586 047,45	4 264 432,64
Instituciones de Inversión Colectiva	2 586 047,45	4 264 432,64
	2 586 047,45	4 406 407,61

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 2013. 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 2012.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Depositario BBVA, S.A.

De acuerdo con el artículo 51 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el Fondo podrá tener invertido en valores emitidos por un mismo emisor, las posiciones frente a él en productos derivados y en depósitos, hasta un 20 por ciento del patrimonio. Al 31 de diciembre de 2013, el Fondo mantiene en cartera dos activos financieros con inversión superior al 20 por ciento del patrimonio en un mismo emisor, si bien el Fondo se encuentra dentro del plazo legal establecido para su regularización.



CLASE 8.^a
Fondo



OL5972957

Quality Commodities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 0,25% y el 0,45%.

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 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>2 734 748,67</u>	<u>4 535 479,23</u>
Número de participaciones emitidas	<u>324 065,51</u>	<u>450 679,24</u>
Valor liquidativo por participación	<u>8,44</u>	<u>10,06</u>
Número de partícipes	<u>127</u>	<u>165</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2013 y 2012 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 2013 y 2012 no existen participaciones significativas.

El Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, establece, en el artículo 76, que ningún Fondo podrá tener un patrimonio mínimo inferior a 3.000.000 de euros. Al 31 de diciembre de 2013, el patrimonio del Fondo se ha situado por debajo del mínimo legalmente establecido.



CLASE 8.^a



0L5972958

Quality Commodities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo y, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Pérdidas fiscales a compensar	1 543 474,49	1 382 132,33
	<u>1 543 474,49</u>	<u>1 382 132,33</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre del 2013, ascienden a 1.543.474,49 euros a las cuales se incorporará la base imponible del ejercicio 2013 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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



CLASE 8.^a
FONDO



0L5972959

Quality Commodities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

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. 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, 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 mantienen el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

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 2013 y 2012, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Quality Commodities, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL5972960

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIO ETFs INDUSTRIALS METALS DJ-UBSC C	USD	92 213,32	-	74 457,78	(17 755,54)
PARTICIPACIO ETFs ENERGY DJ UBSCISM C	USD	245 865,71	-	232 908,79	(12 956,92)
PARTICIPACIO ETFs AGRICULTURE DJ-UBSCI C	USD	126 592,54	-	106 259,74	(20 332,80)
PARTICIPACIO ETFs ALL COMMDJ-UBSCISM C	USD	84 103,30	-	74 787,72	(9 315,58)
PARTICIPACIO BGF-WORLD GOLD FUND \$A2 C	USD	44 577,21	-	25 931,46	(18 645,75)
PARTICIPACIO BGF-WORLD ENERGY FUND C	USD	250 700,47	-	254 067,54	3 367,07
PARTICIPACIO BLACKROCK GF-WORLD MINING C	USD	746 837,43	-	534 013,22	(212 824,21)
PARTICIPACIO VONTOBEL FD BELVISTA COMMODITY C	USD	671 131,32	-	551 209,72	(119 921,60)
PARTICIPACIO PIONEER SF-EUR COMMOD-IEURA C	EUR	649 118,21	-	547 674,68	(101 443,53)
PARTICIPACIO LYXOR UCITS ETF EURO GLOBAL INV C	EUR	160 605,95	-	184 736,80	24 130,85
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 071 745,46	-	2 586 047,45	(485 698,01)
TOTAL Cartera Exterior		3 071 745,46	-	2 586 047,45	(485 698,01)

Quality Commodities, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL5972961

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJUBS INDEX 100	USD	511 623,52	511 623,52	19/03/2014
GBP 125000	GBP	124 912,13	125 232,06	17/03/2014
TOTALES Futuros comprados		636 535,65	636 855,58	
Otros compromisos de compra				
IIC PAR.VONTOBEL FD BELVISTA COMMODITY	USD	551 209,72	551 209,72	-
IIC PAR.PIONEER EUR COMMODITIES -H-EUR	EUR	547 674,68	547 674,68	-
IIC PAR.MLIIF-WORLD ENERGY FUND \$A2	USD	254 067,54	254 067,54	-
IIC PAR.BLACKROCK GF-WORLD MINING FD	USD	534 013,22	534 013,22	-
IIC PAR.BGF-WORLD GOLD FUND \$A2	USD	25 931,46	25 931,46	-
IIC ETFS AGRICULTURE DJ-UBSCI	USD	106 259,74	106 259,74	-
IIC ETFS INDUSTRIALS METALS DJ-UBSC	USD	74 457,78	74 457,78	-
IIC ETFS ENERGY DJ UBSCISM	USD	232 908,79	232 908,79	-
IIC ETFS ALL COMMDJ-UBSCISM-USD	USD	74 787,72	74 787,72	-
IIC LYXOR ETF STOXX BASIC RESOURCES	EUR	184 736,80	184 736,80	-
TOTALES Otros compromisos de compra		2 586 047,45	2 586 047,45	
Futuros vendidos				
USD 62500	USD	1 187 129,09	1 189 095,46	17/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		1 187 129,09	1 189 095,46	
TOTALES		4 409 712,19	4 411 998,49	

Quality Commodities, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Interior					
Adquisición temporal de activos					
BANCO BILBAO VIZCAYA 00,299 2013-01-02	EUR	141 973,83	-	141 974,97	1,14
TOTALES Adquisición temporal de activos		141 973,83	-	141 974,97	1,14
TOTAL Cartera Interior		141 973,83	-	141 974,97	1,14



CLASE 8.^a



OL5972962

Quality Commodities, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva					
ETFS INDUSTRIALS METALS DJ-UBSC	USD	56 522,03	-	53 822,27	(2 699,76)
ETFS ENERGY DJ UBSCISM	USD	194 425,51	-	179 422,99	(15 002,52)
ETFS ALL COMMDJ-UBSCISM	USD	8 585,72	-	7 941,29	(644,43)
ETFS PHYSICAL GOLD	USD	37 972,94	-	35 441,29	(2 531,65)
BGF-WORLD ENERGY FUND	USD	482 445,98	-	436 214,63	(46 231,35)
BLACKROCK GF-WORLD MINING	USD	1 280 126,12	-	1 215 081,06	(65 045,06)
VONTOBEL FD BELVISTA COMMODITY	USD	1 219 194,32	-	1 153 984,51	(65 209,81)
PIONEER SF-EUR COMMOD-IEURA	EUR	1 272 814,04	-	1 182 524,60	(90 289,44)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 552 086,66	-	4 264 432,64	(287 654,02)
TOTAL Cartera Exterior		4 552 086,66	-	4 264 432,64	(287 654,02)



CLASE 8.^a



OL5972963

Quality Commodities, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJUBS INDEX 100	USD	358 492,00	358 492,00	20/03/2013
CAD 125000	CAD	125 181,70	125 182,17	18/03/2013
AUD 125000	AUD	125 947,07	125 947,36	18/03/2013
GBP 125000	GBP	125 281,95	125 304,75	18/03/2013
TOTALES Futuros comprados		734 902,72	734 926,28	
Otros compromisos de compra				
PAR.VONTOBEL FD BELVISTA COMMODITY	USD	1 153 984,51	1 153 984,51	-
PAR.MLIIF-WORLD ENERGY FUND \$A2	USD	436 214,63	436 214,63	-
PAR.BLACKROCK GF-WORLD MINING FD	USD	1 215 081,06	1 215 081,06	-
ETFS PHYSICAL GOLD -USD-	USD	35 441,29	35 441,29	-
ETFS INDUSTRIALS METALS DJ-UBSC	USD	53 822,27	53 822,27	-
ETFS ENERGY DJ UBSCISM	USD	179 422,99	179 422,99	-
ETFS ALL COMMDJ-UBSCISM-USD	USD	7 941,29	7 941,29	-
TOTALES Otros compromisos de compra		3 081 908,04	3 081 908,04	
Futuros vendidos				
USD 62500	USD	1 816 074,68	1 815 937,19	18/03/2013
TOTALES Futuros vendidos		1 816 074,68	1 815 937,19	
TOTALES		5 632 885,44	5 632 771,51	



CLASE 8.^a



0L5972964



CLASE 8.^a
BREVETADO



OL5972965

Quality Commodities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

Durante el primer semestre del año, las materias primas a nivel agregado han registrado fuertes correcciones (-12,73%, índice de referencia del fondo), muy penalizadas por expectativas globales deflacionistas, con una fuerte ralentización del crecimiento de los países emergentes, en un entorno de mercado volátil condicionado por las tensiones en el mercado interbancario chino (el PBoC se vio obligado a manifestar su compromiso de apoyo a los bancos que necesitaran liquidez), y por las expectativas de retirada del programa de compra de activos de la Fed (QE), así como por el fuerte repunte de los tipos de la deuda pública americana. Durante el primer semestre del año, las materias primas registraron retrocesos generalizados en agregado (-9,15% el Dow Jones UBS en euros), destacando el mal comportamiento de los metales preciosos e industriales, -29,6% y -17,45% respectivamente, mientras que el sector de energía es el que mejor se comporta con ligeros retrocesos, -2,01%. En cuanto a la renta variable, las compañías mineras globales se han visto fuertemente penalizadas (-31,79%, el HSBC Global Mining en euros), muy condicionadas por la ralentización del crecimiento de los países emergentes, y la consecuente reducción de la demanda por parte de estos países. Destacar el buen comportamiento de las compañías energéticas, que han registrado avances durante el semestre (+3,25%, el MSCI World Energy en euros), gracias en gran medida a los elevados precios de la gasolina y petróleo, y más especialmente por los avances registrados por el gas natural (+7,96%, el futuro del gas natural).

Durante el segundo semestre del año, las materias primas a nivel agregado han registrado fuertes correcciones (-13,05%, índice de referencia del fondo), muy penalizadas por expectativas globales deflacionistas, con una fuerte ralentización del crecimiento de los países emergentes, y por las expectativas de retirada del programa de compra de activos de la Fed (QE), así como por el fuerte repunte de los tipos de la deuda pública americana. Las materias primas se mantienen a los niveles del semestre anterior (-4,69% el Dow Jones UBS en euros), destacando el buen comportamiento de energía y metales industriales, +7,30% y +4,56% respectivamente, mientras que el sector de agricultura registró importantes retrocesos, -7,36%. En cuanto a la renta variable, las compañías mineras como energéticas han registrado fuertes avances +8,56%, el HSBC Global Mining en euros y +6,92%, el MSCI World Energy en euros, en línea con los avances registrados por los mercados de renta variable.

A lo largo del año, gestionado de forma táctica la exposición a los distintos activos que conforman la cartera, manteniendo un posicionamiento principalmente de corte cíclico, favoreciendo al sector de energía frente al resto de materias primas, y con un sobrepeso en compañías mineras globales.



CLASE 8.^a



OL5972966

Quality Commodities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

El patrimonio del Fondo en 2013 ha disminuido un 39,69% y el número de partícipes ha disminuido un 23,03%. El impacto de los gastos soportados por el Fondo en el año ha sido de un 2,03% y la liquidez del Fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,04%. Por otro lado, la rentabilidad del Fondo en 2013 ha sido del -16,14% y la de su índice de referencia de un -13,81%. Por último, la volatilidad del Fondo ha sido del 10,90%, superior a la de su índice de referencia que ha sido de un 8,34%.

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 2013 de sociedades españolas en las que la posición global de los Fondos de Inversión gestionados por esta Sociedad 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 2013, 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.

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2013 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a
INDUSTRIAL



OL5972967

Quality Commodities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 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^a. Belén Rico Arévalo, 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 2013, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 21 de marzo de 2014

D^a. Paloma Piqueras Hernández
Presidente

D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D. José Pedro Garcerán Cortijo
Consejero

D^a. Belén Rico Arévalo
Secretario Consejero

= LEGITIMACIÓN =

MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, **DOY FE** que conozco y considero legítimas las firmas que anteceden de Doña Paloma Piqueras Hernández, Doña Belén Rico Arévalo, Don Luis Manuel Megías Pérez, Don Ricardo Luis Gutiérrez Jones, Don Eduardo García Hidalgo y Don José Pedro Garcerán Cortijo, por coincidir con las que emplean habitualmente en sus escritos.

En Madrid, a 24 de marzo de 2014

Libro Indicador nº 801 /2014

Miriam Herrando



ANEXO I

BBVA Bolsa, F.I.
Fonquivir, F.I.
Metrópolis Renta, F.I.
Fondo de Permanencia, F.I.
BBVA Ranking, F.I.
BBVA Bolsa Índice, F.I.
BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.
BBVA Bolsa Latam, F.I.
BBVA Bolsa Europa, F.I.
BBVA Cesta Global II, F.I.
BBVA Bolsa Euro, F.I.
BBVA Bolsa USA, F.I.
BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.
BBVA Bolsa Plus, F.I.
BBVA Europa Consolidado, F.I.
BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.
BBVA Combinado Europa II, F.I.
BBVA Cesta Global, F.I.
Quality Mejores Ideas, F.I.
BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.
BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.
BBVA Multiactivo Decidido, F.I.
BBVA Bolsa Japón, F.I.
Quality Valor, F.I.
BBVA Gestión Moderada, F.I.
BBVA Revalorización Europa, F.I.
Multiactivo Mixto Renta Fija, F.I.
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado II, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970501 al 5970530
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970531 al 5970563
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970564 al 5970590
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970591 al 5970618
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970619 al 5970649
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970650 al 5970680
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970681 al 5970738
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970739 al 5970768
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970769 al 5970799
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970800 al 5970827
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970955 al 5970984
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970857 al 5970914
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970985 al 5971014
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970925 al 5970954
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971015 al 5971044
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971045 al 5971076
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971077 al 5971110
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971111 al 5971145
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971146 al 5971175
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971409 al 5971439
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971209 al 5971236
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971237 al 5971268
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971269 al 5971303
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971304 al 5971335
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971368 al 5971408
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971440 al 5971472
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971473 al 5971505
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971506 al 5971536
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971749 al 5971781
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971570 al 5971599

BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.

BBVA Gestión Decidida, F.I.

BBVA 5-100 Eurostoxx, F.I.

BBVA Rendimiento Europa II, F.I.

BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.

BBVA Bonos Core BP, F.I.

BBVA Bonos Patrimonio VIII, F.I.

BBVA Combinado Europa III, F.I.

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.

BBVA Rendimiento Europa, F.I.

BBVA Combinado Europa, F.I.

BBVA Multiactivo Conservador, F.I.

BBVA Europa Optimo, F.I.

Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado

BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.

BBVA Combinado Europa IV, F.I.

BBVA Inversión Europa II, F.I.

BBVA Acumulación Europa, F.I.

Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado

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

Quality BRIC, F.I.

BBVA Selección Bolsa, F.I.

BBVA Selección Bolsa II, F.I.

BBVA Revalorización Europa II, F.I.

BBVA Crecimiento Europa, F.I.

Acción Brasil ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)

Acción Latam Top ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)

BBVA Ranking II, F.I.

BBVA Bolsa China, F.I.

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Quality Cartera Decidida BP, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971600 al 5971627

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971628 al 5971661

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971662 al 5971691

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971691 al 5971719

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971720 al 5971748

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971782 al 5971810

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971811 al 5971836

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971837 al 5971866

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971867 al 5971896

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971897 al 5971927

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971928 al 5971957

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971958 al 5971990

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971991 al 5972020

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972021 al 5972051

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972052 al 5972081

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972082 al 5972112

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972113 al 5972143

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972144 al 5972175

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972176 al 5972208

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972209 al 5972265

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972266 al 5972295

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972296 al 5972326

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972327 al 5972359

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972360 al 5972392

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972393 al 5972424

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972425 al 5972443

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972444 al 5972462

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972463 al 5972492

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972493 al 5972522

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972523 al 5972554

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972555 al 5972586

BBVA Europa Consolidado II, F.I.

BBVA Doble Beneficio, F.I.

BBVA Consolidación Doble Oportunidad BP, F.I.

BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.

BBVA Inversión Europa, F.I.

Unnim Garantit 4, F.I.

BBVA Selección Empresas Plus BP, F.I.

BBVA Selección Energía, F.I.

Unnim Garantit 5, F.I.

BBVA Oportunidad 5x3, F.I.

Unnim Garantit 6, F.I.

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.

Quality Commodities, F.I.

Quality Selección Emergentes, F.I.

Acción Ibex 35 Inverso ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)

BBVA Global Autocancelable BP, F.I.

Unnim Garantit 7, F.I.

BBVA Autocancelable Doble Oportunidad BP, F.I.

Unnim Garantit 8, F.I.

BBVA Crecimiento Bolsa BP, F.I.

Unnim Garantit 9, F.I.

Unnim Garantit 10, F.I.

Unnim Garantit 11, F.I.

BBVA Rentabilidad Europa Garantizado, F.I.

BBVA Oportunidad Europa Garantizado, F.I.

BBVA Rendimiento Europa III, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972587 al 5972616
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972617 al 5972646
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972647 al 5972674
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972675 al 5972704
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972705 al 5972733
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972734 al 5972761
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972762 al 5972792
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972793 al 5972822
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972823 al 5972850
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972851 al 5972880
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972881 al 5972907
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972908 al 5972938
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972939 al 5972967
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972968 al 5972997
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972998 al 5973015
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973016 al 5973041
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973042 al 5973068
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973069 al 5973098
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973099 al 5973126
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973127 al 5973155
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973156 al 5973183
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973184 al 5973209
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973235 al 5973262
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973263 al 5973288
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973289 al 5973314
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973315 al 5973339