

QUALITY CARTERA MODERADA BP, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
informe de gestión del ejercicio 2015



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Quality Cartera Moderada BP, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo Quality Cartera Moderada BP, F.I., a 31 de diciembre de 2015, 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 2015 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 2015. 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.

Gerita M^a Ramos Pascual

30 de marzo de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/05892
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España



CLASE 8.^a



OM0819022

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	2 765 185 780,90	1 882 437 381,44
Deudores	55 195 505,00	34 735 577,01
Cartera de inversiones financieras	2 337 158 784,99	1 658 203 755,54
Cartera interior	54 625 386,22	-
Valores representativos de deuda	54 625 386,22	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 281 886 572,24	1 658 036 800,88
Valores representativos de deuda	114 001 973,23	223 071 532,39
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2 161 163 989,66	1 434 148 356,49
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	6 720 609,35	816 912,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	646 826,53	166 954,66
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	372 831 490,91	189 498 048,89
TOTAL ACTIVO	2 765 185 780,90	1 882 437 381,44

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.

CLASE 8.^a

0M0819023

Quality Cartera Moderada BP, F.I.**Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	2 764 135 871,82	1 861 574 952,06
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 764 135 871,82	1 861 574 952,06
Capital	-	-
Partícipes	2 919 472 727,25	1 814 238 566,64
Prima de emisión	-	-
Reservas	81 465,43	81 465,43
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(155 418 320,86)	47 254 919,99
(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	1 049 909,08	20 862 429,38
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 047 349,93	20 265 486,24
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	594 384,00
Periodificaciones	2 559,15	2 559,14
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2 765 185 780,90	1 882 437 381,44
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	3 351 270 560,53	2 280 711 047,46
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 586 900 665,94	2 052 361 421,89
Compromisos por operaciones cortas de derivados	764 369 894,59	228 349 625,57
Otras cuentas de orden	15 875,37	24,32
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	-	-
Otros	15 875,37	24,32
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3 351 286 435,90	2 280 711 071,78

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



OM0819024

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	2 514 149,75	685 528,91
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(33 799 612,16)	(16 179 121,48)
Comisión de gestión	(30 530 748,36)	(14 575 336,43)
Comisión de depositario	(2 544 228,94)	(1 214 611,35)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(724 634,86)	(389 173,70)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(31 285 462,41)	(15 493 592,57)
Ingresos financieros	9 565 770,36	6 836 162,11
Gastos financieros	(118 258,19)	(29 987,04)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(14 688 220,75)	43 883 911,19
Por operaciones de la cartera interior	51 053,35	18 504,70
Por operaciones de la cartera exterior	(14 739 274,10)	43 865 406,49
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	2 463 300,94	1 244 820,05
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(121 355 450,81)	11 294 380,35
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(41 580,93)	(18 282,64)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(6 141 207,00)	(684 539,94)
Resultados por operaciones con derivados	(115 172 662,88)	11 997 202,93
Otros	-	-
Resultado financiero	(124 132 858,45)	63 229 286,66
Resultado antes de impuestos	(155 418 320,86)	47 735 694,09
Impuesto sobre beneficios	-	(480 774,10)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(155 418 320,86)	47 254 919,99

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(155 418 320,86)
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	(155 418 320,86)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1 814 238 566,64	81 465,43	-	47 254 919,99	-	-	1 861 574 952,06
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1 814 238 566,64	81 465,43	-	47 254 919,99	-	-	1 861 574 952,06
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(155 418 320,86)	-	-	(155 418 320,86)
Aplicación del resultado del ejercicio	47 254 919,99	-	-	(47 254 919,99)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 740 859 708,21	-	-	-	-	-	1 740 859 708,21
Reembolsos	(682 880 467,59)	-	-	-	-	-	(682 880 467,59)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	2 919 472 727,25	81 465,43	-	(155 418 320,86)	-	-	2 764 135 871,82

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



OM0819025

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	47 254 919,99
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	47 254 919,99

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	763 294 680,36	81 465,43	-	20 301 927,50	-	-	783 678 073,29
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	763 294 680,36	81 465,43	-	20 301 927,50	-	-	783 678 073,29
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	47 254 919,99	-	-	47 254 919,99
Aplicación del resultado del ejercicio	20 301 927,50	-	-	(20 301 927,50)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 372 556 754,62	-	-	-	-	-	1 372 556 754,62
Reembolsos	(341 914 795,84)	-	-	-	-	-	(341 914 795,84)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1 814 238 566,64	81 465,43	-	47 254 919,99	-	-	1 861 574 952,06



CLASE 8.^a



0M0819026



CLASE 8.^a



0M0819027

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Quality Cartera Moderada BP, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 10 de septiembre de 2007. Tiene su domicilio social en Ciudad BBVA, C/ Azul N° 4, Madrid.

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

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Depositario BBVA, S.A. Durante los ejercicios 2015 y 2014 dicha Entidad Depositaria ha desarrollado las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.^a



0M0819028

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de 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.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 1,20%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Al 31 de diciembre de 2015, 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.



CLASE 8.^a



0M0819029

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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 2015 y 2014 a 2.514.149,75 euros y 685.528,91 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.

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.



CLASE 8.^a



0M0819030

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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 2015 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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.



CLASE 8.^a



OM0819031

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2015 y 2014.

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



0M0819032

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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



0M0819033

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.^a



0M0819034

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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



OM0819035

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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



0M0819036

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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 el Fondo no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad Gestora del Fondo incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad Gestora del Fondo tenga información al respecto.

j) Moneda extranjera

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

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



0M0819037

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

l) Suscripciones y reembolsos

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

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



CLASE 8.^a



0M0819038

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	51 974 341,14	33 313 634,98
Administraciones Públicas deudoras	1 785 217,25	1 169 525,01
Otros	1 435 946,61	252 417,02
	<u>55 195 505,00</u>	<u>34 735 577,01</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	1 785 058,50	1 169 524,77
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	158,75	0,24
	<u>1 785 217,25</u>	<u>1 169 525,01</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	-	480 774,10
Operaciones pendientes de liquidar	635 274,12	19 582 037,10
Otros	412 075,81	202 675,04
	<u>1 047 349,93</u>	<u>20 265 486,24</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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



CLASE 8.^a



0M0819039

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, 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 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	54 625 386,22	-
Valores representativos de deuda	54 625 386,22	-
Cartera exterior	2 281 886 572,24	1 658 036 800,88
Valores representativos de deuda	114 001 973,23	223 071 532,39
Instituciones de Inversión Colectiva	2 161 163 989,66	1 434 148 356,49
Derivados	6 720 609,35	816 912,00
Intereses de la cartera de inversión	646 826,53	166 954,66
	2 337 158 784,99	1 658 203 755,54

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 2015. 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 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Depositario BBVA, S.A.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 0,05% y el 0,30%.



CLASE 8.^a



OM0819040

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>2 764 135 871,82</u>	<u>1 861 574 952,06</u>
Número de participaciones emitidas	<u>242 837 405,81</u>	<u>156 066 318,36</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,38</u>	<u>11,93</u>
Número de partícipes	<u>36 707</u>	<u>22 609</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 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 2015 y 2014 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo y, en su caso, la participación en otras Instituciones de Inversión Colectiva del Fondo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M0819041

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Otros	15 875,37	24,32
	<u>15 875,37</u>	<u>24,32</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo estuvo 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. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

La base imponible del ejercicio 2015 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, 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. El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.^a



0M0819042

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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 2015 y 2014, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

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

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



CLASE 8.^a



0M0819043

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

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



CLASE 8.^a



OM0819044

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO ESTADOS UNIDOS DE A 00,125 2016-04-15	USD	30 986 789,25	168 255,10	32 321 455,33	1 334 666,08	US912828QD52
BONO ESTADOS UNIDOS DE A 00,250 2025-01-15	USD	46 195 306,76	87 735,53	45 379 457,46	(815 849,30)	US912828H458
BONO ESTADOS UNIDOS DE A 02,000 2016-01-15	USD	34 799 861,47	311 299,12	36 301 060,44	1 501 198,97	US912828ET33
TOTALES Deuda pública		111 981 957,48	567 289,75	114 001 973,23	2 020 015,75	
Acciones y participaciones Directiva						
PAR.SCHRODER INT SEL EMERG MARKET DEBT	EUR	45 099 754,57	-	42 804 690,08	(2 295 064,49)	LU0177222394
PAR.BBVA DURBANA LATAM EQUITY	EUR	4 723 183,63	-	3 553 673,94	(1 169 509,69)	LU0836869106
PAR.PIONEER FUNDS-EURO AGGREG BOND	EUR	39 802 493,91	-	40 240 527,60	438 033,69	LU0313645821
PAR.PIMCO GLOBAL HIGH YIELD BOND F	EUR	7 200 576,36	-	6 991 606,63	(208 969,73)	IE00B2R34Y72
PAR.PIMCO-EMERGING MARKETS BOND FUND	EUR	45 214 894,30	-	42 966 874,06	(2 248 020,24)	IE0032568770
PAR.PIMCO GLOBAL INVESTORS SERIES	EUR	59 445 943,06	-	57 935 952,36	(1 509 990,70)	IE0032876397
PAR.LYXOR ETF DJ STX BANKS	EUR	37 085 333,40	-	35 640 883,20	(1 444 450,20)	FR0010345371
PAR.BNP INSTICASH FUND	EUR	12,75	-	12,76	0,01	LU0094219127
PAR.AXA WORLD FD-GL INFLAT AA-EUR	EUR	78 856 939,88	-	77 637 511,56	(1 219 428,32)	LU0227145629
PAR.AXA IM FIIS-US SHORT DURATION HY	EUR	7 233 994,90	-	7 082 506,80	(151 488,10)	LU0194345913
PAR.NOMURA FDS IRL-JAPAN STR VALUE	EUR	162 448 244,19	-	154 757 603,85	(7 690 640,34)	IE00B4NF1620
PAR.SCHRODER INTL GL INF LKD BOND	EUR	14 020 578,98	-	13 658 249,36	(362 329,62)	LU0180781394
PAR.DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	64 567 304,67	-	64 607 495,75	40 191,08	LU0034353002
PAR.SCHRODER INTL SELECTION EURO	EUR	39 431 227,85	-	36 829 827,51	(2 601 400,34)	LU0106235459
PAR.DB X-TRACKERS II IBOXX EURO SO	EUR	39 384 162,99	-	40 908 796,60	1 524 633,61	LU0524480265
PAR.M&G UK GROWTH-£-I-ACC	GBP	83 495 661,79	-	87 824 764,25	4 329 102,46	GB00B6677B69
PAR.M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR	40 446 534,79	-	41 201 052,24	754 517,45	GB00B1VMCY93
PAR.INVESCO EURO CORP BOND	EUR	49 098 066,11	-	47 703 641,93	(1 394 424,18)	LU0243958047
PAR.INVESCO ASIAN EQUITY	USD	26 535 815,74	-	28 756 215,37	2 220 399,63	IE00B8N9YC94
PAR.INVESCO GT PAN EUROPEAN FUND	EUR	99 411 542,41	-	88 454 496,14	(10 957 046,27)	LU0100598282
PAR.FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	37 740 426,21	-	33 652 047,98	(4 088 378,23)	LU0727124397
PAR.FRANK TEMP INV FR INDIA	USD	13 197 556,72	-	13 721 278,45	523 721,73	LU0231204701
PAR.JP MORGAN INVESTMENT FUND IN	EUR	59 954 567,86	-	57 831 314,24	(2 123 253,62)	LU0289472085
PAR.JPM GLOBAL CORP BOND-A ACCÿH	EUR	26 979 612,30	-	26 360 726,24	(618 886,06)	LU0439179432
PAR.ABSOLUTE INSIGHT EMERG MKT DEB	EUR	14 957 234,10	-	14 568 891,42	(388 342,68)	IE00B2QV6L30
PAR.BNY MELLON GL-MELLON EMERGING MARKE	EUR	15 553 749,13	-	13 718 163,41	(1 835 585,72)	IE00BB7N4625
PAR.SCHRODER INTL GL CORPORATE BOND	EUR	27 048 362,05	-	26 190 507,83	(857 854,22)	LU0713761251
PAR.AMUNDI - AMUNDI 12 M	EUR	54 863 869,83	-	54 902 348,40	38 478,57	FR0010830844
PAR.BLACKROCK STR FD EUR ABS	EUR	14 840 038,89	-	15 467 137,26	627 098,37	LU0776931064
PAR.ISHARES MARKIT IBOXX USD CR BN	USD	17 093 222,80	-	17 458 232,97	365 010,17	IE0032895942

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

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

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PAR.DJ STOXX 600 BANKS	EUR	25 808 565,00	-	24 629 426,25	(1 179 138,75)	DE000A0F5UJ7
PAR.BGF-EURO MARKETS FUND	EUR	55 080 757,34	-	53 156 999,20	(1 923 758,14)	LU0368230206
PAR.ISHARES DJ EURO STOXX 50 DE	EUR	40 792 180,00	-	41 538 990,68	746 810,68	DE0005933956
PAR.BGF-WORLD ENERGY FUND	EUR	39 515 534,42	-	30 253 193,78	(9 262 340,64)	LU0171301533
PAR.ISHARES EUROSTOXX 50	EUR	41 537 195,04	-	42 382 428,66	845 233,62	IE0008471009
PAR.GARTMORE-UK ABS RET-I HEDGED	EUR	44 033 870,06	-	45 651 476,71	1 617 606,65	LU0490786174
PAR.PICTET LATIN AMERICAN LOCAL CU	EUR	15 281 980,70	-	13 108 994,05	(2 172 986,65)	LU0474965513
PAR.PICTET-EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT	EUR	30 463 812,72	-	28 107 025,04	(2 356 787,68)	LU0340553600
PAR.FIDELITY US HIGH YD	EUR	74 468 737,80	-	70 604 573,88	(3 864 163,92)	LU0665148036
PAR.DEUTS INVEST-TOP DIVIDEND-FC	EUR	87 560 433,26	-	99 331 958,40	11 771 525,14	LU0507266228
PAR.FIDELITY FUNDS AMERICA FUND	EUR	57 787 581,65	-	55 929 587,37	(1 857 994,28)	LU0755218046
PAR.BGF-EUROPEAN FOCUS FD-\$A2	EUR	49 800 286,23	-	46 190 078,24	(3 610 207,99)	LU0603021113
PAR.AMUNDI FUNDS BOND EURO CORPORA	EUR	22,00	-	21,68	(0,32)	LU0945150927
PAR.AMUNDI - PORTFOLIO MONINDEX	EUR	54 805 649,59	-	54 907 808,00	102 158,41	FR0007032990
PAR.MFS EMERGING MARKETS DEBT	EUR	44 986 671,28	-	44 028 565,88	(958 105,40)	LU0583240519
PAR.MFS EUROPEAN RESEARCH FUND	EUR	30 491 257,67	-	28 743 216,05	(1 748 041,62)	LU0219424131
PAR.UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	EUR	14 217 100,82	-	14 228 003,02	10 902,20	LU0132662635
PAR.UBAM - DYNAMIC US DOLLAR BOND	EUR	8 531 069,00	-	8 530 163,76	(905,24)	LU0192062460
PAR.ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS	EUR	17 229 678,26	-	17 182 811,88	(46 866,38)	LU0622664224
PAR.ALLIANCE BERNSTEIN SEL US	EUR	57 087 680,90	-	56 292 907,50	(794 773,40)	LU0683601024
PAR.JB LOCAL EMERGING BOND FND-C	EUR	46 503 208,87	-	41 358 586,31	(5 144 622,56)	LU0256065409
PAR.MORGAN STANLEY INVESTMENT MGMT	EUR	15 328 483,12	-	14 074 844,04	(1 253 639,08)	LU0360491038
PAR.MORGAN STANLEY EURO CORPORATE	EUR	48 798 551,25	-	47 991 573,86	(806 977,39)	LU0360483100
PAR.FIDELITY FUND-EUROPEAN HIGH YI	EUR	21 885 873,60	-	21 851 675,13	(34 198,47)	LU0346390270
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 147 727 086,75	- 2 093 501 939,56	(54 225 147,19)		

Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)	USD	68 612 517,86	-	67 662 050,10	(950 467,76)	US92204A4058
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		68 612 517,86	- 67 662 050,10	(950 467,76)		

TOTAL Cartera Exterior

		2 328 321 562,09	567 289,75	2 275 165 962,89	(53 155 599,20)	
--	--	------------------	------------	------------------	-----------------	--



CLASE 8.^a



OM0819045

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

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

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



CLASE 8.^a



OM0819046

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
PAR.JB LOCAL EMERGING BOND FND-C A	EUR	41 358 586,31	41 358 586,31	-
PAR.PICTET-EMERG LOCAL CCY-HIE	EUR	28 107 025,04	28 107 025,04	-
PAR.FIDELITY FDS-EU HI YD-Y AC	EUR	21 851 675,13	21 851 675,13	-
PAR.ALL BERN-SEL US EQTY PRT I H	EUR	56 292 907,50	56 292 907,50	-
PAR.FIDELITY FUNDS-AMERICA-YEUR ACC	EUR	55 929 587,37	55 929 587,37	-
PAR.BLACKROCK STR FD-EUR AB-I2EUR	EUR	15 467 137,26	15 467 137,26	-
PAR.UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	EUR	14 228 003,02	14 228 003,02	-
TOTALES Otros compromisos de compra		594 423 212,62	594 423 212,62	
Futuros vendidos				
OMX UNDERLYING 100	SEK	49 768 731,52	49 768 731,52	15/01/2016
GILT 10 ANOS NOTION 1000	GBP	53 594 041,52	53 594 405,40	29/03/2016
BUND 10 ANOS NOTION 1000	EUR	75 959 520,00	75 959 520,00	08/03/2016
BONO 10A USD UNDE 1000	USD	335 533 725,96	335 533 725,96	21/03/2016
ASX SPI 200 25	AUD	2 995 722,74	2 995 722,74	17/03/2016
S&P TSX 60 INDEX UNDERLYING 200	CAD	6 578 152,85	6 578 152,85	17/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		524 429 894,59	524 430 258,47	
Compra de opciones "put"				
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	239 940 000,00	5 232 240,00	18/03/2016
TOTALES Compra de opciones "put"		239 940 000,00	5 232 240,00	
TOTALES		3 351 270 560,53	2 107 898 634,79	



CLASE 8.ª



OM0819047

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a
de Inversión



0M0819048

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,294 2015-09-14	EUR	8 272 592,30	-	8 272 342,30	(250,00)	IT0005047029
LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,308 2015-09-14	EUR	15 257 104,00	3 378,11	15 264 032,89	6 928,89	IT0005047029
LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,352 2015-09-14	EUR	3 779 562,20	1 837,88	3 780 089,42	527,22	IT0005047029
LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,419 2015-09-14	EUR	13 035 124,00	8 596,34	13 043 543,26	8 419,26	IT0005047029
LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,253 2015-09-14	EUR	29 919 250,00	22 433,91	29 913 666,09	(5 583,91)	IT0005047029
LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,277 2015-09-14	EUR	152 818 473,25	130 708,42	152 797 858,43	(20 614,82)	IT0005047029
TOTALES Deuda pública		223 082 105,75	166 954,66	223 071 532,39	(10 573,36)	
Acciones y participaciones Directiva						
PAR MFS EMERGING MARKETS DEBT	EUR	772 038,28	-	773 900,72	1 862,44	LU0583240519
PAR JPMF EUROPE STRATEGIC VALUE	EUR	20 034 242,67	-	20 964 116,00	929 873,33	LU0129445192
PAR JPM GLOBAL CORP BOND-A ACCYH	EUR	36 644 686,26	-	36 632 805,30	(11 880,96)	LU0675040389
PAR M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR	88 651 070,10	-	93 207 396,78	4 556 326,68	GB00B1VMCY93
PAR M&G UK GROWTH-£-I-ACC	GBP	86 621 451,27	-	94 595 925,03	7 974 473,76	GB00B6677B69
PAR SCHRODER INT SEL EMERG MARKET DEBT	EUR	72 956 103,64	-	71 272 120,32	(1 683 983,32)	LU0177222394
PAR SCHRODER INTL GL CORPORATE BOND	EUR	56 895 173,83	-	55 856 898,75	(1 038 275,08)	LU1079720303
PAR AXA WORLD FD-GL INFLAT AA-EUR	EUR	7 369 405,50	-	7 369 355,50	(50,00)	LU0227145629
PAR BNP INSTICASH FUND	EUR	12,75	-	12,77	0,02	LU0094219127
PAR LYXOR ETF DJ STX BANKS	EUR	35 116 107,89	-	33 975 661,53	(1 140 446,36)	FR0010345371
PAR JPMF INV-JAPAN SELECT EQTY FUND	EUR	87 529 383,47	-	99 905 319,64	12 375 936,17	LU0900508002
PAR DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	89 349 672,44	-	89 615 695,90	266 023,46	LU0034353002
PAR ISHARES FTSE MIB	EUR	21 458 862,59	-	20 039 577,39	(1 419 285,20)	IE00B1XNH568
PAR AMUNDI - PORTFOLIO MONINDEX	EUR	184 686 109,95	-	184 704 296,32	18 186,37	FR0007032990
PAR AMUNDI FUNDS BOND EURO CORPORA	EUR	15 308 108,09	-	15 305 266,56	(2 841,53)	LU0945150927
PAR PICTET LATIN AMERICAN LOCAL CU	EUR	871 106,52	-	875 306,44	4 199,92	LU0474965513
PAR FIDELITY US HIGH YD	EUR	73 003 313,82	-	72 670 611,64	(332 702,18)	LU0665148036
PAR PAR.BGF-EUR SHORT DUR BOND A2	EUR	91 406 383,97	-	91 419 336,60	12 952,63	LU0093503810
PAR ISHARES EUROSTOXX 50	EUR	153 151 325,89	-	159 684 646,52	6 533 320,63	IE0008471009
PAR BLACKROCK GF-WORLD MINING	EUR	23 147 139,99	-	20 256 731,70	(2 890 408,29)	LU0368236583
PAR ISHARES DJ EURO STOXX 50 DE	EUR	91 886 019,47	-	91 638 172,74	(247 846,73)	DE0005933956
PAR DJ STOXX 600 BANKS	EUR	5 526 607,86	-	5 260 180,38	(266 427,48)	DE000A0F5UJ7
PAR DEUTS INVEST-TOP DIVIDEND-FC	EUR	36 422 322,80	-	40 931 295,42	5 508 972,62	LU0507266228
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 277 806 649,05	-	1 306 954 629,95	29 147 980,90	

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PAR INDUSTRIAL SELECT SECT SPDR	USD	17 551 862,32	-	21 546 060,51	3 994 198,19	US81369Y7040
PAR ENERGY SELECT SECTOR SPDR	USD	22 734 606,13	-	21 492 542,68	(1 242 063,45)	US81369Y5069
PAR SPDR MATERIALS SELECT SECTOR	USD	18 570 719,54	-	21 416 030,44	2 845 310,90	US81369Y1001
PAR TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR	USD	50 234 828,83	-	62 739 092,91	12 504 264,08	US81369Y8030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		109 092 016,82	-	127 193 726,54	18 101 709,72	
TOTAL Cartera Exterior		1 609 980 771,62	166 954,66	1 657 219 888,88	47 239 117,26	



CLASE 8.^a



0M0819049

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
IBEX 35 UNDERLYING 10	EUR	20 693 486,00	20 693 486,00	16/01/2015
OMX UNDERLYING 100	SEK	12 379 504,50	12 379 497,97	16/01/2015
CAC40 UNDERLYING M10 10	EUR	22 796 410,00	22 796 410,00	16/01/2015
ASX SPI 200 25	AUD	25 657 769,30	25 657 856,04	19/03/2015
SMI UNDERLYING 10	CHF	20 223 483,62	20 223 483,62	20/03/2015
S&P TSX 60 INDEX UNDERLYING 200	CAD	34 762 397,15	34 762 397,15	19/03/2015
S&P 500 UNDERLYING 50	USD	267 568 655,32	267 569 760,96	20/03/2015
JPY 125000	CHF	59 864 785,40	59 846 615,43	16/03/2015
AUD 125000	JPY	6 120 859,67	6 111 618,59	16/03/2015
CAD 125000	AUD	10 980 765,61	10 959 664,25	16/03/2015
GBP 125000	CAD	49 041 534,21	48 949 033,55	16/03/2015
TOPIX 500 10000	GBP	86 801 009,41	86 856 112,79	16/03/2015
USD 125000	JPY	6 392 114,36	6 392 114,36	12/03/2015
	USD	103 126 912,61	103 057 457,49	16/03/2015
		726 409 687,16	726 255 508,20	
TOTALES Futuros comprados				
Compra de opciones "call"				
INDEX DJ EUROSXXX50 10	EUR	93 696 000,00	816 912,00	16/01/2015
TOTALES Compra de opciones "call"		93 696 000,00	816 912,00	
Emisión de opciones "put"				
INDEX DJ EUROSXXX50 10	EUR	87 840 000,00	594 384,00	16/01/2015
TOTALES Emisión de opciones "put"		87 840 000,00	594 384,00	
Otros compromisos de compra				
PAR.SCHRODER ISF EM DBT A R-CAC	EUR	71 272 120,32	71 272 120,32	-
PAR.ISHARES STOXX EUR 600 BANKS UCITS ETF	EUR	5 260 180,38	5 260 180,38	-
PAR.AMUNDI 6 M - I	EUR	184 704 296,32	184 704 296,32	-
PAR.LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 BANKS	EUR	33 975 661,53	33 975 661,53	-
PAR.M&G OPTIMAL INCOME-A-EURO-A	EUR	93 207 396,78	93 207 396,78	-
PAR.M&G UK GROWTH-08-I-ACC	GBP	94 595 925,03	94 595 925,03	-
PAR.ISHARES EURO STOXX 50 UCITS	EUR	159 684 646,52	159 684 646,52	-
PAR.ISHARES FTSE MIB UCITS ETF	EUR	20 039 577,39	20 039 577,39	-
PAR.ISHARES EUROSTOXX 50 DE	EUR	91 638 172,74	91 638 172,74	-
PAR.JPMF EUROPE STRATEGIC VALUE	EUR	20 964 116,00	20 964 116,00	-



CLASE 8.^a



0M0819050

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
PAR.SPDR TECHNOLOGY SELECT SECTOR	USD	62 739 092,91	62 739 092,91	-
PAR.AXA WORLD FD-GL INFLAT I-ACC	EUR	7 369 355,50	7 369 355,50	-
PAR.PICTET-LAT AM LO CUR-HI EUR	EUR	875 306,44	875 306,44	-
PAR.MFS MER-EMERG MARK DEBT-AH1 EUR	EUR	773 900,72	773 900,72	-
PAR.JPM GLOBAL CORP BOND-C HDG	EUR	36 632 805,30	36 632 805,30	-
PAR.JPM INV-JPM JAPAN SEL EQ-CH	EUR	99 905 319,64	99 905 319,64	-
PAR.AMUNDI-BOND EUR CP 1-3 IEC	EUR	15 305 266,56	15 305 266,56	-
PAR.SCHRODER INTL GL CORP BD-C EUR	EUR	55 856 898,75	55 856 898,75	-
PAR.DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	89 615 695,90	89 615 695,90	-
TOTALES Otros compromisos de compra		1 144 415 734,73	1 144 415 734,73	
Futuros vendidos				
APPLE COMPUTER INC 100	USD	1 081 201,29	1 081 205,76	20/03/2015
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	64 246 604,00	64 246 604,00	20/03/2015
DAX UNDERLYING 25	EUR	23 624 400,00	23 624 400,00	20/03/2015
BUND 5 ANOS NOTION 1000	EUR	62 794 960,00	62 794 960,00	06/03/2015
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	23 998 780,00	23 998 780,00	20/03/2015
BONO 10A USD UNDE 1000	USD	52 603 680,28	52 603 897,65	31/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		228 349 625,57	228 349 847,41	
TOTALES		2 280 711 047,46	2 100 432 386,34	



CLASE 8.^a



0M0819051



CLASE 8.^a



0M0819052

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

En renta variable, los mercados desarrollados continuaron manteniendo el liderazgo sobre los emergentes, en moneda local y más especialmente en dólares. Entre los mercados desarrollados destaca en el semestre el retroceso experimentado por Japón y Europa frente al S&P500. Pese a ello, en el cómputo anual son Japón y Europa los que finalizan en cabeza, aunque bastante por debajo de sus respectivos máximos anuales. En Europa, España y Grecia fueron las plazas más rezagadas. En emergentes destaca el mal comportamiento de China, afectado por la devaluación del yuan en agosto. A nivel regional, Latam fue la más castigada entre las bolsas emergentes. En el semestre es también reseñable el retroceso experimentado por los sectores relacionados con las materias primas, el sector farmacéutico así como las empresas financieras afectadas por los cambios regulatorios y los bajos niveles de los tipos de interés.

Por el lado positivo encontramos sectores como el consumo y tecnología. La divergencia entre las políticas monetarias de la Fed se ha reflejado en las curvas de tipos de gobiernos, especialmente en los tramos cortos. La favorable resolución de la crisis griega desatada en julio y las expectativas de nuevos estímulos monetarios por parte del BCE han favorecido un estrechamiento de las primas de riesgo de la deuda periférica.

En este entorno, el porcentaje de renta variable se ha mantenido entre el 14% y el 20% de la cartera. Comenzamos con una visión positiva para la renta variable, especialmente en Europa, sin embargo, conforme se fueron desarrollando las incertidumbres respecto a la desaceleración en China y el crecimiento global a la vez que el mercado ponía en precio menores beneficios empresariales, fuimos reduciendo el riesgo acabando en niveles cercanos al 15%. Con este contexto de mercado menos atractivo que prevemos continuará en la primera parte del año, nos mantendremos más cautos en el activo, reduciendo moderadamente el riesgo de la cartera. No obstante, este posicionamiento lo iremos gestionando de manera activa controlando los riesgos y aprovechando las oportunidades que pueda generar la alta volatilidad que experimentaran los distintos mercados bursátiles.

Mantuvimos en cartera un sesgo cíclico (sector industrial, financiero, tecnológico y el relacionado con las materias primas) que fue reduciéndose en los últimos meses del año ante las mayores dudas en el crecimiento global. A su vez, empleamos como factor de diversificación de la cartera la temática de alta rentabilidad por dividendo y el sector de utilities. Esta última posición se deshizo tras reducirse su atractivo relativo ante el escenario de normalización de la política monetaria en EE.UU. Por otro lado, las apuestas geográficas en favor de Europa y Japón frente a EE.UU. se mantuvieron durante el segundo semestre.



CLASE 8.^a



0M0819053

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

En cuanto a la renta fija, seguimos manteniendo un posicionamiento cauto dado que esperamos que los bajos niveles de los tipos de interés se mantengan en el medio plazo, si bien es cierto que en las próximas semanas aumentaremos ligeramente la duración de las carteras con el propósito de mejorar el comportamiento del fondo en entornos de aversión al riesgo.

En divisas, se realizó una gestión activa de la apuesta larga de dólar frente al euro con el fin de seguimos beneficiando de las diferencias entre las políticas monetarias de ambos países.

De cara a los próximos meses seguimos viendo valor en estas apuestas ya que los fundamentales siguen apoyándolas: valoración atractiva, mejor posición en el ciclo de beneficios y política monetaria expansiva. Con respecto a la divisa, creemos que esa divergencia del dólar frente al euro continuará en el próximo año por lo que nos mantendremos positivos en este activo.

El patrimonio del fondo ha aumentado un 1,08% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado 8,39%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,92% y la liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,05%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -5,15%, inferior a la de la media de la Sociedad Gestora, situada en el -1,59%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. tuvieron una rentabilidad media ponderada del -5,24% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,11%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 12,02%, superior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 9,20%.

El fondo soporta comisiones de análisis. Los gestores del fondo reciben multitud de informes de entidades locales e internacionales (por encima de veinte), de entre las cuáles y en base a unos criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados, la solidez de la argumentación y la capacidad de ofrecer una estimación de la relación que existe entre los distintos tipos de activos de cara a explicar el comportamiento futuro de los mercados. También se valora en base al número y calidad de ideas de inversión que propongan las entidades locales y que, a su vez, ofrezcan un valor diferencial a la gestión de la cartera. Según estos criterios, los gestores seleccionan semestralmente ocho proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas.



CLASE 8.^a



0M0819054

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

La información que estos proveedores de análisis proporcionan, es en muchas ocasiones, inaccesible por otros medios para los gestores (ej. información de primera mano sobre reuniones con el Banco Central Europeo, la Reserva Federal o el Banco de Japón por nombrar algunos). Los distintos informes proporcionados ofrecen un análisis exhaustivo de las distintas economías y sectores donde invierte el fondo destacando aquello que más impacto tiene sobre los mercados y sus distintos activos. Dado el amplio universo de inversión del fondo, esta tarea de síntesis realizada por los proveedores permite cubrir un mayor número de activos y geografías y por tanto diversificar la generación de valor. Además del análisis per se, muchos de nuestros proveedores formulan tesis de inversión menos convencionales que generan ideas sobre otras fuentes de valor o acerca de posibles coberturas de riesgos (ej. estrategias con opciones que aprovechan las anomalías en relación al precio de la volatilidad).

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 2015 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 2015, 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, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.^a



OM0819055

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

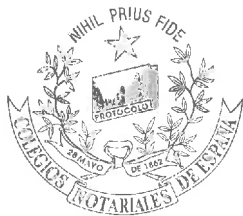
En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D. Juan Álvarez Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular el presente documento, comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el Anexo I y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 30 de marzo de 2016

D.ª. Paloma Piqueras Hernández
Presidente

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero

D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

TESTIMONIO POR EXHIBICIÓN.- Yo, ANTONIO HUERTA TROLEZ, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio con residencia en esta Capital, DOY FE de que la presente fotocopia, es reproducción auténtica del documento original que me ha sido exhibido. -----
En Madrid, a seis de abril dos mil dieciséis. -----



A large, stylized handwritten signature in black ink, which appears to be 'A. Huerta Trolez', written over a horizontal line.

ANEXO I

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819759 al 0M0819789
BBVA Multiactivo Decidido, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819086 al 0M0819117
Quality Valor, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992068 al 0L6992100
Multiactivo Mixto Renta Fija, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992129 al 0L6992164
BBVA Gestión Moderada, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992325 al 0L6992354
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818873 al 0M0818900
BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818171 al 0M0818200
BBVA Gestión Decidida, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818226 al 0M0818256
BBVA Bolsa Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M2707916 al 0M2707947
BBVA Bolsa Latam, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819231 al 0M0819257
Fondo de Permanencia, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819118 al 0M0819148
Metrópolis Renta, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818931 al 0M0818960
BBVA Bolsa Plus, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818047 al 0M0818078
BBVA Rendimiento Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819568 al 0M0819594
BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819149 al 0M0819177
BBVA Bonos Core BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818338 al 0M0818365
BBVA Bonos Patrimonio VIII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818313 al 0M0818337
BBVA Bolsa Asia MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992355 al 0L6992383
BBVA Rendimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818819 al 0M0818845
BBVA Multiactivo Conservador, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818013 al 0M0818046
BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818201 al 0M0818225
BBVA Acumulación Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819881 al 0M0819909
BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0L6992443 al 0L6992499
BBVA Selección Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819346 al 0M0819376

BBVA Revalorización Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818961 al 0M0818989
Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado Armonizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M2707827 al 0M2707856
Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M2707857 al 0M2707888
Acción Brasil ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819595 al 0M0819615
Acción Latam Top ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992384 al 0L6992404
BBVA Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818486 al 0M0818515
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819823 al 0M0819854
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818366 al 0M0818398
Quality Mejores Ideas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819056 al 0M0819085
BBVA Bolsa Japón, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819616 al 0M0819655
BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819727 al 0M0819758
BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819656 al 0M0819694
BBVA Bolsa Índice, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819202 al 0M0819230
BBVA Bolsa USA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818429 al 0M0818485
BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819315 al 0M0819345
BBVA Bolsa Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819790 al 0M0819821
BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819377 al 0M0819431
BBVA Crecimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819258 al 0M0819285
BBVA Bolsa China, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819855 al 0M0819880
Quality Cartera Moderada BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819022 al 0M0819055
Quality Cartera Decidida BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818990 al 0M0819021
BBVA Doble Beneficio, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818257 al 0M0818285
BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818286 al 0M0818312
BBVA Selección Empresas Plus BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819286 al 0M0819314
BBVA Selección Energía, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992165 al 0L6992191
BBVA Oportunidad 5x3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819432 al 0M0819459
BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819910 al 0M0819942

Quality Commodities, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992558 al 0L6992587
Quality Selección Emergentes, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992101 al 0L6992128
BBVA Crecimiento Bolsa BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818079 al 0M0818108
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818901 al 0M0818930
Unnim Garantit 6, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992042 al 0L6992067
Unnim Garantit 9, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819943 al 0M0819969
Unnim Garantit 11, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819970 al 0M0819994
BBVA Oportunidad Europa Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819541 al 0M0819567
BBVA Rendimiento Europa III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992245 al 0L6992272
BBVA Rendimiento Europa IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818708 al 0M0818734
BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818137 al 0M0818170
BBVA Oportunidad Acciones, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819513 al 0M0819540
BBVA Rendimiento Europa V, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818735 al 0M0818762
BBVA Oportunidad Acciones II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M2707889 al 0M2707915
BBVA Rendimiento Europa VI, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818763 al 0M0818790
BBVA Oportunidad Acciones III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819486 al 0M0819512
BBVA Rendimiento Europa VII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818791 al 0M0818818
BBVA Oportunidad Acciones IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992298 al 0L6992324
BBVA Rendimiento Europa VIII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992218 al 0L6992244
BBVA Rendimiento Multiple 21, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818846 al 0M0818872
BBVA Oportunidad Acciones V, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992273 al 0L6992297
BBVA Rendimiento Multiple 21 II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992192 al 0L6992217
BBVA Oportunidad Acciones VI, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819178 al 0M0819201
BBVA Consolidación 85, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992500 al 0L6992519
BBVA MI Inversión Mixta, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818109 al 0M0818136