

QUALITY VALOR, F.I.

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

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

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Quality Valor, 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.



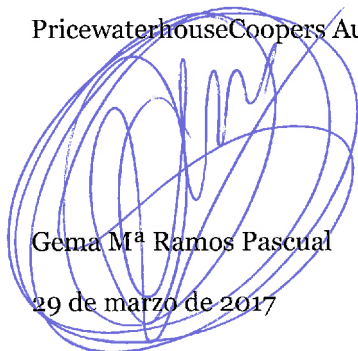
Opinión

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 Valor, F.I., a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Gemma Mª Ramos Pascual
29 de marzo de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29431
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a
GRUPO EMPRESARIAL



0N0346861

Quality Valor, F.I.

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

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	44 671 753,67	78 494 723,72
Deudores	1 283 288,33	1 981 793,21
Cartera de inversiones financieras	39 769 959,90	65 865 411,13
Cartera interior	-	6 001 464,54
Valores representativos de deuda	-	6 001 464,54
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	39 767 156,49	59 847 749,91
Valores representativos de deuda	7 054 139,05	3 330 243,97
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	32 713 017,44	56 508 292,20
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	9 213,74
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 803,41	16 196,68
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 618 505,44	10 647 519,38
TOTAL ACTIVO	44 671 753,67	78 494 723,72

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



CLASE 8.^a



0N0346862

Quality Valor, F.I.

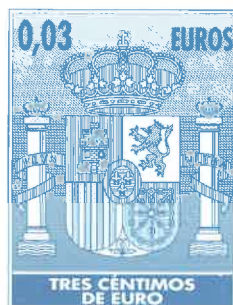
Balance de situación al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	44 658 276,74	78 469 191,21
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	44 658 276,74	78 469 191,21
Capital	-	-
Partícipes	44 389 159,78	84 940 868,57
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 139 025,33	1 139 025,33
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(869 908,37)	(7 610 702,69)
(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	13 476,93	25 532,51
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	10 917,80	22 973,37
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2 559,13	2 559,14
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	44 671 753,67	78 494 723,72
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	64 860 592,88	97 159 949,53
Compromisos por operaciones largas de derivados	49 582 144,88	75 471 442,84
Compromisos por operaciones cortas de derivados	15 278 448,00	21 688 506,69
Otras cuentas de orden	15 217 530,40	7 622 064,95
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	15 217 530,40	7 621 814,95
Otros	-	250,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	80 078 123,28	104 782 014,48

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



CLASE 8.^a



0N0346863

Quality Valor, F.I.

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

(Expresada en euros)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	20 032,79	84 347,48
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(751 426,30)</u>	<u>(1 497 099,09)</u>
Comisión de gestión	(682 157,53)	(1 367 737,08)
Comisión de depositario	(54 572,54)	(109 418,82)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(14 696,23)	(19 943,19)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(731 393,51)	(1 412 751,61)
Ingresos financieros	118 530,82	164 444,60
Gastos financieros	(1 708,70)	(4 930,73)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>1 263 246,61</u>	<u>(1 752 793,07)</u>
Por operaciones de la cartera interior	5 028,83	667,28
Por operaciones de la cartera exterior	1 258 217,78	(1 753 460,35)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	41 461,86	92 356,46
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(1 560 045,45)</u>	<u>(4 697 028,34)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(6 133,75)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	284 046,94	(442 961,33)
Resultados por operaciones con derivados	(1 837 958,64)	(4 254 067,01)
Otros	-	-
Resultado financiero	(138 514,86)	(6 197 951,08)
Resultado antes de impuestos	(869 908,37)	(7 610 702,69)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(869 908,37)</u>	<u>(7 610 702,69)</u>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Quality Valor, F.I.

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

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (869 908,37)

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 (869 908,37)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	84 940 868,57	1 139 025,33	-	(7 610 702,69)	-	-	78 469 191,21
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	84 940 868,57	1 139 025,33	-	(7 610 702,69)	-	-	78 469 191,21
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(869 908,37)	-	-	(869 908,37)
Aplicación del resultado del ejercicio	(7 610 702,69)	-	-	7 610 702,69	-	-	-
Operaciones con participes	2 458 331,71	-	-	-	-	-	2 458 331,71
Suscripciones	(35 399 337,81)	-	-	-	-	-	(35 399 337,81)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	44 389 159,78	1 139 025,33	-	(869 908,37)	-	-	44 658 276,74



CLASE 8.^a



ON0346864

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Quality Valor, F.I.

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

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2015

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (7 610 702,69)

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 (7 610 702,69)

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 2014	125 605 927,83	1 139 025,33	-	741 964,31	-	-	127 486 917,47
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	125 605 927,83	1 139 025,33	-	741 964,31	-	-	127 486 917,47
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(7 610 702,69)	-	-	(7 610 702,69)
Aplicación del resultado del ejercicio	741 964,31	-	-	(741 964,31)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	41 602 797,94	-	-	-	-	-	41 602 797,94
Reembolsos	(83 009 821,51)	-	-	-	-	-	(83 009 821,51)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	84 940 868,57	1 139 025,33	-	(7 610 702,69)	-	-	78 469 191,21



CLASE 8.^a
IMPRESO EN ESPAÑA



ON0346865



CLASE 8.^a



0N0346866

Quality Valor, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Quality Valor, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 30 de marzo de 1999 bajo la denominación social de BBV Garantía, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 30 de julio de 2010. Tiene su domicilio social en C/ Azul, 4, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 3 de junio de 1999 con el número 1.832, 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.

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

BBVA ha desarrollado las funciones de entidad depositaria de acuerdo con lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).



CLASE 8.^a



0N0346867

Quality Valor, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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 9,00% respectivamente. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 1,25% sobre el patrimonio y del 15% sobre el exceso de rentabilidad del Fondo sobre el EONIA, siempre que no supere el 9% sobre los resultados anuales del Fondo.



CLASE 8.^a



0N0346868

Quality Valor, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Al 31 de diciembre de 2016 y 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.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden al 31 de diciembre de 2016 y 2015 a 20.032,79 euros y 84.347,48 euros, respectivamente.

a) Gestión del riesgo

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N0346869

Quality Valor, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

- Riesgo de contrapartida: dentro del concepto de riesgo de contrapartida englobamos, de manera amplia los siguientes riesgos:
 - Riesgo de contrapartida: es el riesgo de que la contrapartida pueda incurrir en incumplimiento antes de la liquidación definitiva de los flujos de caja de una de las siguientes tipologías de operaciones: instrumentos derivados, operaciones con liquidaciones diferidas, operaciones con compromiso de recompra, y operaciones de préstamo de valores o materias primas.
 - Riesgo de depósito por operativa de depósitos interbancarios: debido a la naturaleza de este tipo de operaciones y su uso habitual en el terreno de la gestión de activos, más dirigido a la inversión a plazos de activo monetario, puede analizarse junto con el resto de exposiciones de riesgo emisor.
 - Riesgo de contado o liquidación: es el riesgo de incumplimiento de pagos en el momento del intercambio de activos que al contratarse tenían un valor equivalente. La operativa está vinculada con las transferencias de fondos o valores de las operaciones y los riesgos crediticios por el coste de reposición de las posiciones.
- Riesgo de liquidez: es la potencial incapacidad de atender las solicitudes de reembolso de participaciones realizadas por los partícipes del Fondo, y puede analizarse desde dos perspectivas:
 - Desde el punto de vista del activo, es la posible pérdida derivada de la imposibilidad de deshacer las inversiones en el tiempo necesario para hacer frente a las obligaciones de la Sociedad o al precio al que se valoran dichas inversiones en las diferentes carteras, como consecuencia de la falta de profundidad de mercado sobre los instrumentos en particular.



CLASE 8.ª



0N0346870

Quality Valor, F.I.

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

(Expresada en euros)

- Desde el punto de vista del pasivo, es la posible contingencia derivada de solicitudes de reembolso de participaciones no previstas por la entidad gestora. Esta contingencia es analizada a través del estudio del comportamiento histórico de los inversores con el fin de estimar el máximo reembolso posible con un determinado nivel de confianza.

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

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



CLASE 8.ª

EUROS



ON0346871

Quality Valor, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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



CLASE 8.^a



0N0346872

Quality Valor, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.



CLASE 8.ª



0N0346873

Quality Valor, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



ON0346874

Quality Valor, F.I.

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

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a
RENTAS FINANCIERAS



0N0346875

Quality Valor, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N0346876

Quality Valor, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.^a
INVERSIÓN EN VALORES DE INVERSIÓN COLECTIVA



0N0346877

Quality Valor, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

i) Cuentas de compromiso

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

j) Moneda extranjera

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



CLASE 8.ª



ON0346878

Quality Valor, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

l) Suscripciones y reembolsos

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



ON0346879

Quality Valor, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

4. Deudores

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

	2016	2015
Depósitos de garantía	1 254 542,84	1 912 679,41
Administraciones Públicas deudoras	25 720,14	44 792,10
Otros	3 025,35	24 321,70
	<u>1 283 288,33</u>	<u>1 981 793,21</u>

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

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	25 720,14	44 789,60
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	2,50
	<u>25 720,14</u>	<u>44 792,10</u>

5. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	-	7,50
Operaciones pendientes de liquidar	-	10 789,19
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	977,40	-
Otros	9 940,40	12 176,68
	<u>10 917,80</u>	<u>22 973,37</u>



CLASE 8.^a



0N0346880

Quality Valor, F.I.

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

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 recoge otras retenciones.

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

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	-	6 001 464,54
Valores representativos de deuda	-	6 001 464,54
Cartera exterior	39 767 156,49	59 847 749,91
Valores representativos de deuda	7 054 139,05	3 330 243,97
Instituciones de Inversión Colectiva	32 713 017,44	56 508 292,20
Derivados	-	9 213,74
Intereses de la cartera de inversión	2 803,41	16 196,68
	39 769 959,90	65 865 411,13

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015.

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



CLASE 8ª



0N0346881

Quality Valor, F.I.

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

(Expresada en euros)

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,20% y el 0,00%.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>44 658 276,74</u>	<u>78 469 191,21</u>
Número de participaciones emitidas	<u>67 266,50</u>	<u>118 667,55</u>
Valor liquidativo por participación	<u>663,90</u>	<u>661,25</u>
Número de partícipes	<u>1 200</u>	<u>1 563</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados y, en su caso, la participación en otras Instituciones de Inversión Colectiva de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.



CLASE 8.^a
TRIBUTOS SOBRE GANANCIAS Y DIVIDENDOS DE SOCIEDADES



0N0346882

Quality Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

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

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	15 217 530,40	7 621 814,95
Otros	-	250,00
	<u>15 217 530,40</u>	<u>7 622 064,95</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

La base imponible del ejercicio 2016 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.

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.

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

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
Código de Clasificación de Ingresos y Gastos



ON0346883

Quality Valor, F.I.

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

Quality Valor, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADOS UNIDOS DE A 00,375 2025-07-15	USD	2 282 977,31	2 560,94	2 340 768,93	57 791,62	US912828XL95
ESTADOS UNIDOS DE A 00,250 2025-01-15	USD	2 284 635,20	1 300,50	2 342 901,14	58 265,94	US912828H458
LETRA EXTRAN REINO DE NORUEGA 00,456 2017-03-15	NOK	658 639,20	79,58	655 084,84	(3 554,36)	NO0010759442
LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,324 2017-02-28	EUR	1 714 955,69	(1 137,61)	1 715 384,14	428,45	IT0005211146
TOTALES Deuda pública		6 941 207,40	2 803,41	7 054 139,05	112 931,65	
Acciones y participaciones Directiva						
PAR.PICTET-EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT	EUR	771 804,23	-	731 437,50	(40 366,73)	LU0340553600
PAR.FIDELITY US HIGH YD	EUR	572 382,66	-	612 364,74	39 982,08	LU0665148036
PAR.FIDELITY FUND-EUROPEAN HIGH YI	EUR	1 177 861,80	-	1 198 725,33	20 863,53	LU0957027591
PAR.AMUNDI - AMUNDI 12 M	EUR	3 530 126,33	-	3 535 491,30	5 364,97	FR0010830844
PAR.AMUNDI - PORTFOLIO MONINDEX	EUR	3 563 862,82	-	3 565 017,20	1 154,38	FR0007032990
PAR.UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	EUR	2 742 942,61	-	2 745 321,12	2 378,51	LU0132662635
PAR.UBAM - DYNAMIC US DOLLAR BOND	EUR	2 743 932,83	-	2 741 681,30	(2 251,53)	LU0192062460
PAR.JB LOCAL EMERGING BOND FND-C	EUR	776 316,39	-	748 496,64	(27 819,75)	LU0256065409
PAR.DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	3 647 914,16	-	3 661 858,00	13 943,84	LU0034353002
PAR.PIMCO GLOBAL HIGH YIELD BOND F	EUR	1 574 591,47	-	1 699 598,18	125 006,71	IE00B2R34Y72
PAR.SCHRODER INTL CHINA OPPORTUNITIES	USD	1 267 103,47	-	1 256 525,43	(10 578,04)	LU0244355391
PAR.JPM - MANAGED RESERVES FUND	EUR	4 747 586,99	-	4 740 730,45	(6 856,54)	LU0513030329
PAR.BNY MELLON GL-MELLON EMERGING MARKE	EUR	806 162,19	-	762 902,74	(43 259,45)	IE00BB7N4625
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		27 922 587,95	-	28 000 149,93	77 561,98	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PAR.SPDR S&P BANK ETF	USD	3 538 645,99	-	4 712 867,51	1 174 221,52	US78464A7972
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		3 538 645,99	-	4 712 867,51	1 174 221,52	
TOTAL Cartera Exterior		38 402 441,34	2 803,41	39 767 156,49	1 364 715,15	



ON0346884

CLASE 8.ª

Quality Valor, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
TOPIX 500 1000	JPY	652 942,97	652 942,97	09/03/2017
FTSE CHINA A50 INDEX 1	USD	123 058,10	123 058,10	25/01/2017
USD 125000	USD	11 928 093,43	11 930 851,82	13/03/2017
MSCI DAILY TR NET WORLD USD 10	USD	10 304 042,95	10 304 042,95	17/03/2017
TOTALES Futuros comprados		23 008 137,45	23 010 895,84	
Otros compromisos de compra				
PAR. SPDR S&P BANKETF	USD	4 712 867,51	4 712 867,51	-
PAR. JPM-MGD RESERVES-I ACC EUR	EUR	4 740 730,45	4 740 730,45	-
PAR. PICTET-EMERG LOCAL CCY-HIEUR	EUR	731 437,50	731 437,50	-
PAR. JB LOCAL EMERGING BND FD-C-A	EUR	748 496,64	748 496,64	-
PAR. SCHRODER INTL CHINA OPPORT-C	USD	1 256 525,43	1 256 525,43	-
PAR. UBAM-DY US DOL BD-IHEURCAP	EUR	2 741 681,30	2 741 681,30	-
PAR. UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	EUR	2 745 321,12	2 745 321,12	-
PAR. DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	3 661 858,00	3 661 858,00	-
PAR. PIMCO GIS-GL HI YD-E H IS AC	EUR	1 699 598,18	1 699 598,18	-
PAR. AMUNDI 12 M-I	EUR	3 535 491,30	3 535 491,30	-
TOTALES Otros compromisos de compra		26 574 007,43	26 574 007,43	
Futuros vendidos				
S&P 500 UNDER-MINI 50	USD	3 505 848,26	3 505 848,26	17/03/2017
E-MINI MSCI INDEX 50	USD	1 346 558,03	1 346 558,03	17/03/2017
BONO 10A USD UNDE 1000	USD	8 620 391,71	8 620 391,71	22/03/2017
BUND 10 ANOS NOTION 1000	EUR	1 805 650,00	1 805 650,00	08/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		15 278 448,00	15 278 448,00	
TOTALES		64 860 592,88	64 863 351,27	



CLASE 8.^a



ON0346885

Quality Valor, F.I.

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



CLASE 8.^a
CLASE 8.ª DE INVERSIÓN EN VALORES FINANCIEROS



0N0346886

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	Valor (Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REINO DE ESPAÑA 00,008 2016-06-17	EUR	4 000 010,00	(0,54)	4 000 920,54	910,54	ES0L01606174
REINO DE ESPAÑA 00,060 2016-05-13	EUR	2 000 540,00	(4,00)	2 000 544,00	4,00	ES0L01605135
TOTALES Deuda pública		6 000 550,00	(4,54)	6 001 464,54	914,54	
TOTAL Cartera Interior		6 000 550,00	(4,54)	6 001 464,54	914,54	

Quality Valor, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADOS UNIDOS DE A 00,125 2016-04-15	USD	903 806,16	4 801,77	942 650,30	38 844,14	US912828QD52
ESTADOS UNIDOS DE A 00,250 2025-01-15	USD	1 364 054,36	2 584,54	1 339 855,07	(24 199,29)	US912828H458
ESTADOS UNIDOS DE A 02,000 2016-01-15	USD	1 004 428,53	8 814,91	1 047 738,60	43 310,07	US912828ET33
TOTALES Deuda pública		3 272 289,05	16 201,22	3 330 243,97	57 954,92	
Acciones y participaciones Directiva						
PAR.SCHRODER INT SEL EMERG MARKET DEBT	EUR	1 419 665,00	-	1 318 391,60	(101 273,40)	LU0177222394
PAR.DEUTS INVEST-TOP DIVIDEND-FC	EUR	1 727 744,53	-	2 045 818,24	318 073,71	LU0507266228
PAR.PIONEER FUNDS-EURO AGGREG BOND	EUR	1 246 811,57	-	1 260 508,20	13 696,63	LU0313645821
PAR.PIMCO GLOBAL HIGH YIELD BOND F	EUR	1 695 015,43	-	1 645 791,91	(49 223,52)	IE00B2R34Y72
PAR.PIMCO-EMERGING MARKETS BOND FUND	EUR	1 368 076,19	-	1 294 437,29	(73 638,90)	IE0032568770
PAR.PIMCO GLOBAL INVESTORS SERIES	EUR	1 085 602,51	-	1 057 828,20	(27 774,31)	IE0032876397
PAR.LYXOR ETF DJ STX BANKS	EUR	875 067,14	-	840 278,40	(34 788,74)	FR0010345371
PAR.AXA WORLD FD-GL INFLAT AA-EUR	EUR	2 212 262,79	-	2 182 717,74	(29 545,05)	LU0227145629
PAR.AXA IM FIIS-US SHORT DURATION HY	EUR	1 669 047,40	-	1 659 867,84	(9 179,56)	LU0194345913
PAR.BNY MELLON GL-MELLON EMERGING MARKE	EUR	498 095,75	-	425 656,15	(72 439,60)	IE00BB7N4625
PAR.SCHRODER INTL GL CORPORATE BOND	EUR	489 302,32	-	474 196,79	(15 105,53)	LU0713761251
PAR.MORGAN STANLEY SICAV EUR HIGH YIELD	EUR	46,49	-	46,23	(0,26)	LU0360481153
PAR.M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR	1 280 313,69	-	1 329 420,67	49 106,98	GB00B1VMCY93
PAR.INVESCO EURO CORP BOND	EUR	1 460 341,71	-	1 415 740,37	(44 601,34)	LU0243958047
PAR.INVESCO ASIAN EQUITY	USD	648 817,33	-	703 058,11	54 240,78	IE00B8N9YC94
PAR.FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	4 419 299,21	-	3 938 754,84	(480 544,37)	LU0727124397
PAR.FRANK TEMP INV FR INDIA	USD	344 886,98	-	358 522,59	13 635,61	LU0231204701
PAR.JP MORGAN INVESTMENT FUND IN	EUR	720 569,92	-	694 422,34	(26 147,58)	LU0289472085
PAR.JPM GLOBAL CORP BOND-A ACCYH	EUR	490 343,28	-	478 214,03	(12 129,25)	LU0439179432
PAR.ABSOLUTE INSIGHT EMERG MKT DEB	EUR	179 381,53	-	174 583,58	(4 797,95)	IE00B2QV6L30
PAR.SCHRODER INTL GL INF LKD BOND	EUR	448 956,31	-	439 091,24	(9 865,07)	LU0180781394
PAR.AMUNDI - PORTFOLIO MONINDEX	EUR	1 619 690,40	-	1 620 230,40	540,00	FR0007032990
PAR.ISHARES MARKET IBOXX USD CR BN	USD	311 394,60	-	314 110,01	2 715,41	IE0032895942
PAR.DJ STOXX 600 BANKS	EUR	490 779,12	-	468 356,46	(22 422,66)	DE000A0F5UJ7
PAR.BGF-WORLD ENERGY FUND	EUR	872 188,10	-	658 057,54	(214 130,56)	LU0171301533
PAR.GARTMORE-UK ABS RET-I HEDGED	EUR	523 782,06	-	544 458,66	20 676,60	LU0490786174
PAR.PICTET LATIN AMERICAN LOCAL CU	EUR	535 090,54	-	427 353,80	(107 736,74)	LU0474965513
PAR.PICTET-EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT	EUR	937 210,99	-	850 381,44	(86 829,55)	LU0340553600
PAR.FIDELITY US HIGH YD	EUR	8 609 645,57	-	8 121 770,67	(487 874,90)	LU0665148036
PAR.FIDELITY FUND-EUROPEAN HIGH YI	EUR	4 853 965,29	-	4 855 772,16	1 806,87	LU0346390270



CLASE 8.^a



0N0346887

Quality Valor, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PAR.DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	1 819 452,04	-	1 819 973,05	521,01	LU0034353002
PAR.AMUNDI - AMUNDI 12 M	EUR	1 594 918,07	-	1 595 998,50	1 080,43	FR0010830844
PAR.DB X-TRACKERS II IBXX EURO SO	EUR	1 122 216,39	-	1 158 703,00	36 486,61	LU0524480265
PAR.MFS EMERGING MARKETS DEBT	EUR	1 323 454,48	-	1 298 171,88	(25 282,60)	LU0583240519
PAR.UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	EUR	481 645,10	-	481 966,10	321,00	LU0132662635
PAR.UBAM - DYNAMIC US DOLLAR BOND	EUR	289 025,75	-	288 946,78	(78,97)	LU0192062460
PAR.ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS	EUR	322 977,69	-	322 065,00	(912,69)	LU0622664224
PAR.ALLIANCE BERNSTEIN SEL US	EUR	1 728 765,14	-	1 704 649,50	(24 115,64)	LU0683601024
PAR.JB LOCAL EMERGING BOND FND-C	EUR	1 423 533,64	-	1 263 129,31	(160 404,33)	LU0256065409
PAR.MORGAN STANLEY INVESTMENT MGMT	EUR	191 136,66	-	174 110,10	(17 026,56)	LU0360491038
PAR.MORGAN STANLEY EURO CORPORATE	EUR	1 445 664,99	-	1 419 790,98	(25 874,01)	LU0360483100
PAR.BLACKROCK STR FD EUR ABS	EUR	226 063,89	-	235 803,64	9 739,75	LU0776931064
PAR.FIDELITY FUNDS AMERICA FUND	EUR	1 749 958,70	-	1 693 646,86	(56 311,84)	LU0755218046
TOTALES Acciones y participaciones Directiva Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		56 752 206,29		55 054 792,20	(1 697 414,09)	
PAR.VANGUARD FINANCIALS ETF	USD	1 477 931,45	-	1 453 500,00	(24 431,45)	US92204A4058
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		1 477 931,45		1 453 500,00	(24 431,45)	
TOTAL Cartera Exterior		61 502 426,79	16 201,22	59 838 536,17	(1 663 890,62)	



CLASE 8.^a



0N0346888

Quality Valor, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	1 346 604,57	1 346 604,57	18/03/2016
SMI UNDERLYING 10	CHF	1 045 508,46	1 045 508,46	18/03/2016
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	9 320 880,00	9 320 880,00	18/03/2016
DJ STOXX 600 RETAILE 50	EUR	322 905,00	322 905,00	18/03/2016
INDEX DJ STOXX600T&L 50	EUR	398 100,00	398 100,00	18/03/2016
DJ STOXX 600 MEDI 50	EUR	384 000,00	384 000,00	18/03/2016
DJ STOXX 600 C & M 50	EUR	390 400,00	390 400,00	18/03/2016
GBP 125000	GBP	881 600,53	881 600,53	14/03/2016
USD 125000	USD	6 896 788,25	6 896 788,25	14/03/2016
ASX SPI 200 25	AUD	792 985,43	792 985,43	17/03/2016
TOPIX 500 10000	JPY	3 059 928,51	3 059 928,51	10/03/2016
CHF 125000	CHF	249 698,26	249 698,26	14/03/2016
AUD 125000	AUD	126 627,64	126 627,64	14/03/2016
CAD 125000	CAD	251 348,26	251 348,26	14/03/2016
JPY 125000	JPY	498 423,89	498 423,89	14/03/2016
S&P TSX 60 INDEX UNDERLYING 200	CAD	1 012 023,52	1 012 023,52	17/03/2016
TOTALES Futuros comprados		26 977 822,32	26 977 822,32	
Compra de opciones "call"				
S&P 500 UNDERLYING 100	USD	2 705 438,48	3 993,74	15/01/2016
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	22 968 000,00	5 220,00	17/06/2016
TOTALES Compra de opciones "call"		25 673 438,48	9 213,74	



CLASE 8.^a



ON0346889

Quality Valor, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Otros compromisos de compra				
PAR.UBAM-DY US DOL BD-IHEURCAP	EUR	288 946,78	288 946,78	-
PAR.AMUNDI 12 M - I	EUR	1 595 998,50	1 595 998,50	-
PAR.M&G OPTIMAL INCOME-A-EURO-A	EUR	1 329 420,67	1 329 420,67	-
PAR.ABSOLUTE INSIGHT EMERG MKT DEB-B2P E	EUR	174 583,58	174 583,58	-
PAR.PIMCO GIS-GL HI YD-E H IS AC	EUR	1 645 791,91	1 645 791,91	-
PAR.INVESCO ASIAN EQUITY-C USD A	USD	703 058,11	703 058,11	-
PAR.DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	1 819 973,05	1 819 973,05	-
PAR.LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 BANKS	EUR	840 278,40	840 278,40	-
PAR.SCHRODER ISF EM DBT A R-CAC	EUR	1 318 391,60	1 318 391,60	-
PAR.BLACKROCK STR FD-EUR AB-I2EUR	EUR	235 803,64	235 803,64	-
PAR.AXA IM FIIS-US SH DUR HY-AC H	EUR	1 659 867,84	1 659 867,84	-
PAR.FRANK-INDIA-I ACC-\$	USD	358 522,59	358 522,59	-
PAR.JB LOCAL EMERGING BOND FND-C A	EUR	1 263 129,31	1 263 129,31	-
PAR.PICTET-EMERG LOCAL CCY-HIE	EUR	850 381,44	850 381,44	-
PAR.FIDELITY FDS-EU HI YD-Y AC	EUR	4 855 772,16	4 855 772,16	-
PAR.ALL BERN-SEL US EQTY PRT I H	EUR	1 704 649,50	1 704 649,50	-
PAR.FIDELITY FUNDS-AMERICA-YEUR ACC	EUR	1 693 646,86	1 693 646,86	-
PAR.UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	EUR	481 966,10	481 966,10	-
TOTALES Otros compromisos de compra		22 820 182,04	22 820 182,04	
Futuros vendidos				
S&P 500 UNDER-MINI 50	USD	187 301,00	187 301,00	18/03/2016
OMX UNDERLYING 100	SEK	126 356,67	126 356,67	15/01/2016
GILT 10 ANOS NOTION 1000	GBP	1 585 622,53	1 585 622,53	29/03/2016
BUND 10 ANOS NOTION 1000	EUR	4 263 840,00	4 263 840,00	08/03/2016
BONO 10A USD UNDE 1000	USD	15 525 386,49	15 525 386,49	21/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		21 688 506,69	21 688 506,69	
TOTALES		97 159 949,53	71 495 724,79	



CLASE 8.^a



0N0346890



CLASE 8.^a



0N0346891

Quality Valor, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Evolución de mercados

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N0346892

Quality Valor, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

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

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

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

En lo que respecta a nuestro fondo, hemos buscado beneficiarnos de algunas de las tendencias macroeconómicas expuestas anteriormente. En este sentido, nos hemos beneficiado especialmente de la temática de reversión en los tipos de interés en la última parte del año. Hemos implementado esta estrategia través de bonos ligados a la inflación y sobreponderación de financieras. Reportan también beneficios estrategias globales, como la apuesta por la mejora cíclica de China o por la recuperación de la bolsa italiana.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 43,09% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 23,22%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,72% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,36% de gastos directos y 0,36% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 3,73%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo ha sido del 0,28%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el 1,90%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,10%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 3,01%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,26%.



CLASE 8.^a



ON0346893

Quality Valor, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

De cara al año entrante, creemos que la victoria de Trump ha acelerado el reposicionamiento hacia un escenario de mayor crecimiento económico, motivado por políticas fiscales expansivas y expectativas de desregulación. Esperamos que las recientes publicaciones macro y las revisiones de beneficios al alza continúen teniendo un efecto positivo para los activos de riesgo. Por la filosofía del fondo, exploramos constantemente diversas tendencias macro y situaciones que potencialmente puedan impactar en los mercados, buscando su implementación óptima. En el horizonte tenemos una serie de eventos que contribuirán a dar forma al próximo panorama geopolítico y que sin duda supondrán oportunidades de inversión para el Quality Valor

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N0346894

Quality Valor, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

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

Derechos de voto

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



CLASE 8.^a



ON0346895

Quality Valor, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Gastos de I+D y Medioambiente

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

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, contrapartida, liquidez y operativo de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

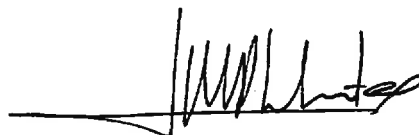
DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D. Juan Álvarez Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular el presente documento, comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el Anexo I y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 29 de marzo de 2017



D. Luis Manuel Mégias Pérez
Presidente



D. Jose Manuel Pérez Huertas
Consejero



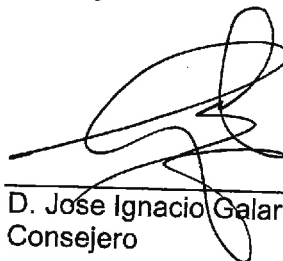
D. Eduardo García Hidalgo
Consejero



D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero



D. Gabriel Martínez de Aguilar
Consejero



D. Jose Ignacio Galar Arrondo
Consejero



D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero

= LEGITIMACIÓN =

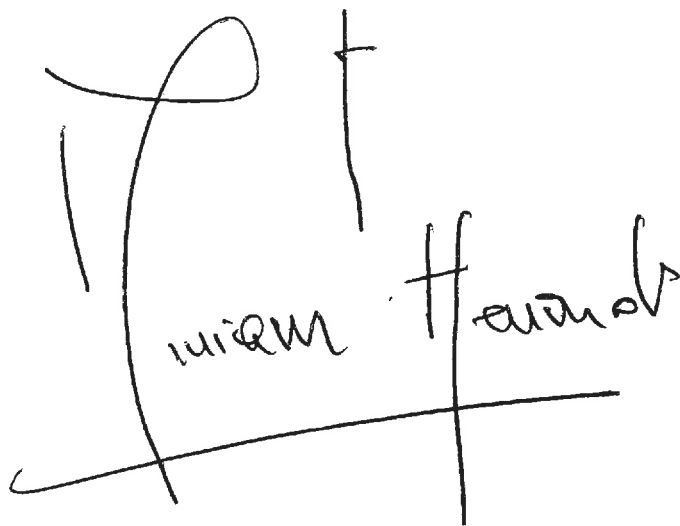
MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que considero legítimas las firmas que anteceden de:

- **Don Luis Manuel Megias Pérez** con D.N.I. 50310851-F.
- **Don Eduardo García Hidalgo** con D.N.I. 02613978-M.
- **Don Gabriel Martínez de Aguilar** con D.N.I. 00381382-L.
- **Don Juan Álvarez Rodríguez** con D.N.I. 50316080-S.
- **Don Jose Manuel Pérez Huertas** con D.N.I. 50286024-C.
- **Don Ricardo Luis Gutiérrez Jones** con D.N.I. 50831518-T.
- **Don Jose Ignacio Galar Arrondo** con D.N.I. 50286829-C.

Por coincidir con las que emplean habitualmente en sus escritos.

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

Libro Indicador nº 236 / 2017.


miriam herrando



ANEXO I

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

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

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

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