

QUALITY CARTERA MODERADA BP, F.I.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
informe de gestión del ejercicio 2014



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 2014, 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

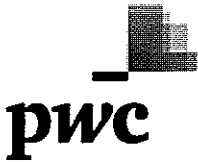
Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Quality Cartera Moderada BP, F.I., de conformidad con el marco normativo de información 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.



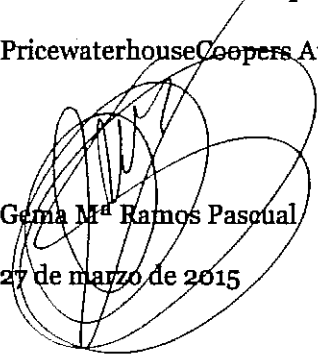
Opinión

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.L., a 31 de diciembre de 2014, 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.

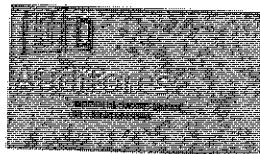
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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 M^a Ramos Pascual

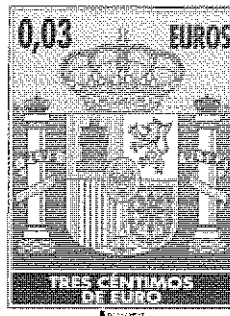
27 de marzo de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/00896
SELLO CORPORATIVO: 86,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011 de 4 de julio



OM0837304

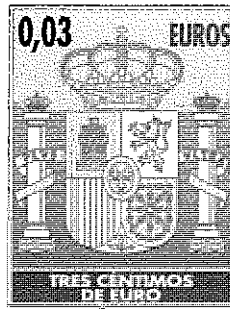
CLASE 8.^a
ESTADÍSTICA

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	1 882 437 381,44	783 947 644,82
Deudores	34 735 577,01	7 314 687,88
Cartera de inversiones financieras	<u>1 658 203 755,54</u>	<u>668 307 742,25</u>
Cartera interior	-	<u>187 654 795,67</u>
Valores representativos de deuda	-	187 654 795,67
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>1 658 036 800,88</u>	<u>480 579 163,63</u>
Valores representativos de deuda	223 071 532,39	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1 434 148 356,49	471 681 649,74
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	816 912,00	8 897 513,89
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	166 954,66	73 782,95
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	189 498 048,89	108 325 214,69
TOTAL ACTIVO	<u>1 882 437 381,44</u>	<u>783 947 644,82</u>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



OM0837305

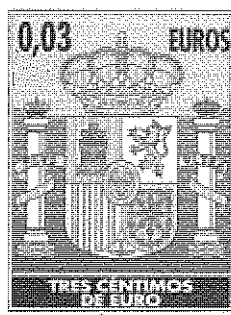
CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	1 861 574 952,06	783 678 073,29
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 861 574 952,06	783 678 073,29
Capital	-	-
Partícipes	1 814 238 566,64	763 294 680,38
Prima de emisión	-	-
Reservas	81 465,43	81 465,43
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	47 254 919,99	20 301 927,50
(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	20 862 429,38	269 571,53
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	20 265 486,24	267 012,38
Pasivos financieros	-	-
Derivados	594 384,00	-
Periodificaciones	2 559,14	2 559,15
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1 882 437 381,44	783 947 644,82
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	2 280 711 047,46	1 211 889 380,62
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 052 361 421,89	737 242 390,47
Compromisos por operaciones cortas de derivados	228 349 625,57	474 646 990,15
Otras cuentas de orden	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	24,32	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2 280 711 071,78	1 211 889 380,62

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



OM0837306

CLASE 8.^a
ESTADO**Quality Cartera Moderada BP, F.I.****Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013**
(Expresadas en euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	685 528,91	263 011,78
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(16 179 121,48)</u>	<u>(5 297 939,00)</u>
Comisión de gestión	(14 575 336,43)	(4 792 404,18)
Comisión de depositario	(1 214 611,35)	(399 366,96)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(389 173,70)	(106 167,86)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(15 493 592,57)	(5 034 927,22)
Ingresos financieros	6 836 162,11	1 958 533,54
Gastos financieros	(29 987,04)	(22 024,04)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>43 883 911,19</u>	<u>20 705 476,08</u>
Por operaciones de la cartera interior	18 504,70	(15 304,90)
Por operaciones de la cartera exterior	43 865 406,49	20 720 780,98
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1 244 820,05	(164 870,48)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>11 294 380,35</u>	<u>3 065 778,25</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(18 282,64)	(708,03)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(684 539,94)	2 025 003,12
Resultados por operaciones con derivados	11 997 202,93	1 041 483,16
Otros	-	-
Resultado financiero	63 229 286,66	25 542 893,35
Resultado antes de impuestos	47 735 694,09	20 507 966,13
Impuesto sobre beneficios	(480 774,10)	(206 038,63)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>47 254 919,99</u>	<u>20 301 927,50</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 2014.

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

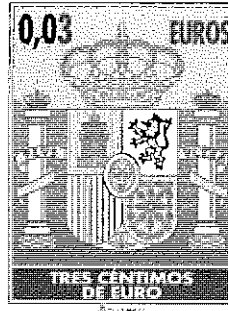
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

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							
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo 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 partícipes							
Suscripciones	1 372 556 754,62	-	-	-	-	-	1 372 556 754,62
Reembolsos	(341 914 795,84)	-	-	-	-	-	(341 914 795,84)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1 814 238 566,64	81 465,43	-	47 254 919,99	-	-	1 861 674 952,06



CLASE 8ª



OM0837307

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 2014.

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

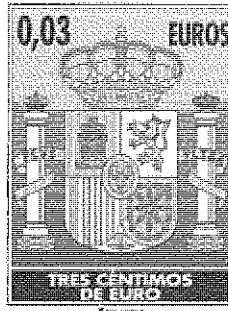
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	20 301 927,50
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	20 301 927,50

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldo al 31 de diciembre de 2012	143 696 324,33	81 466,43	-	14 911 945,81	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	143 696 324,33	81 466,43	-	14 911 945,81	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	20 301 927,50	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	14 911 945,81	-	-	(14 911 945,81)	-	-
Operaciones con participes	687 451 914,60	-	-	-	-	-
Suscripciones	(82 664 504,38)	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	763 294 680,36	81 466,43	-	20 301 927,50	-	-
						168 688 735,57
						20 301 927,50
						687 451 914,60
						(82 664 504,38)
						783 678 073,29



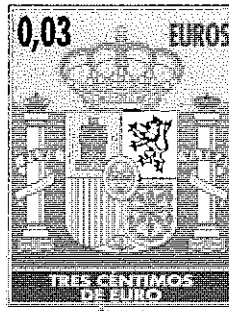
CLASE 8.^a



OM0837308



CLASE 8.^a
ESTADO



OM0837309

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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 Paseo de la Castellana 81, Madrid.

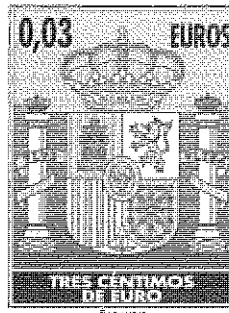
El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 8 de octubre de 2007 con el número 3.907, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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, representación y administración 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. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas 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.



OM0837310

CLASE 8.^a
MODERADA BP

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 **(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, 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 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

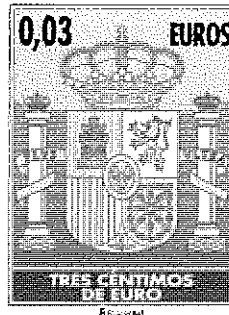
De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido del 1,20%.

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 2014 y 2013 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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
REGISTRO DE MARCAS



OM0837311

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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 2014 y 2013 a 685.528,91 euros y 263.011,78 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.

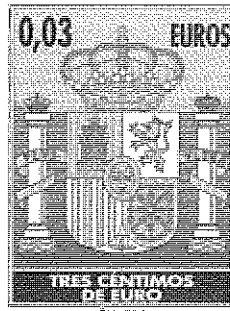
Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **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



0M0837312

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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

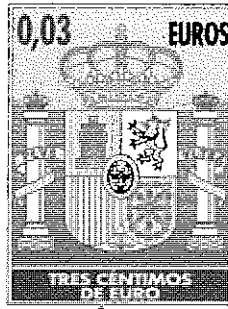
Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.



CLASE 8.^a
INVESTIMENTOS



0M0837313

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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 2014 y 2013.

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**

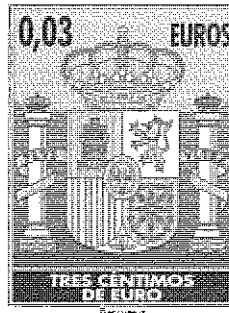
Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

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



OM0837314

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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.

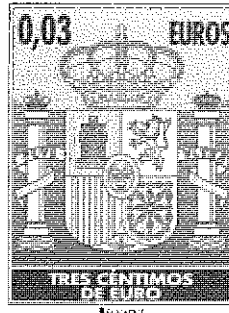
d) Cartera de inversiones financieras

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
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO



0M0837315

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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

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

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

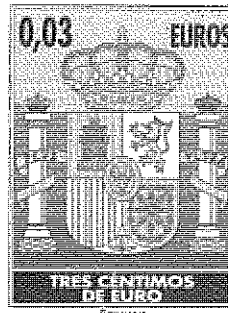
El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

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

- Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.
- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.^a



0M0837316

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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".

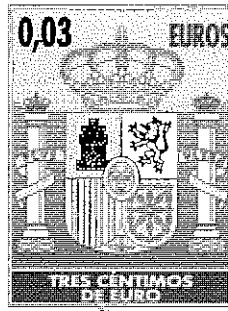
La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

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
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M0837317

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 **(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

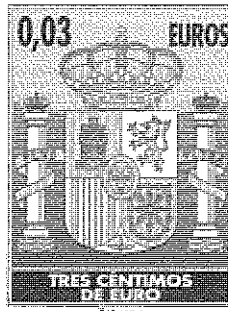
Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

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



OM0837318

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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 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".

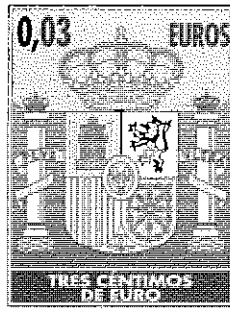
Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

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.



CLASE 8.^a
CONTABILIZACIÓN



0M0837319

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

l) Suscripciones y reembolsos

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

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

m) Impuesto sobre beneficios

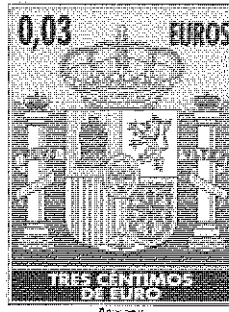
La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

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



0M0837320

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos de garantía	33 313 634,98	6 828 051,30
Administraciones Públicas deudoras	1 169 525,01	376 554,31
Operaciones pendientes de liquidar	-	(0,01)
Otros	252 417,02	110 082,28
	<u>34 735 577,01</u>	<u>7 314 687,88</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	1 169 524,77	376 554,31
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	0,24	-
	<u>1 169 525,01</u>	<u>376 554,31</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

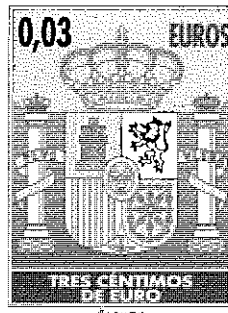
	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	480 774,10	206 038,83
Operaciones pendientes de liquidar	19 582 037,10	1 725,00
Otros	202 675,04	59 248,75
	<u>20 265 486,24</u>	<u>267 012,38</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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
ESTADO



OM0837321

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 se muestra a continuación:

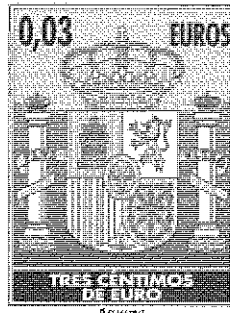
	2014	2013
Cartera interior	-	187 654 795,67
Valores representativos de deuda	-	187 654 795,67
Cartera exterior	1 658 036 800,88	480 579 163,63
Valores representativos de deuda	223 071 532,39	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1 434 148 356,49	471 681 649,74
Derivados	816 912,00	8 897 513,89
Intereses de la cartera de inversión	166 954,66	73 782,95
	1 658 203 755,54	668 307 742,25

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 2014. 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 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 y 2013 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 0,10% y el 0,45%.



OM0837322

CLASE 8.^a
Quality Cartera Moderada BP, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**
(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 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>1 861 574 952,06</u>	<u>783 678 073,29</u>
Número de participaciones emitidas	<u>156 066 318,36</u>	<u>68 328 640,05</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,93</u>	<u>11,47</u>
Número de partícipes	<u>22 609</u>	<u>9 284</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 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.

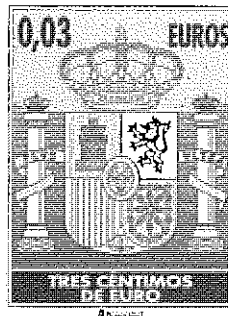
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen participaciones significativas.

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 del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.



CLASE 8.^a



OM0837323

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Otros	<u>24,32</u>	<u>-</u>
	<u>24,32</u>	<u>-</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado 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.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable.

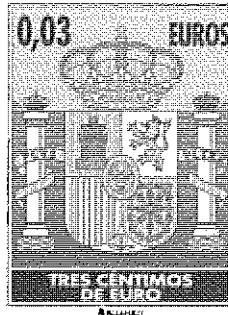
No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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



CLASE 8.^a



OM0837324

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. 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 2014 y 2013.

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.

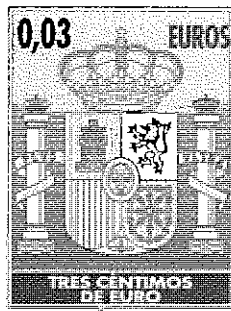
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

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



CLASE 8.^a



OM0837325

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-E-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	LU09000508002
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	35 422 322,80	-	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	

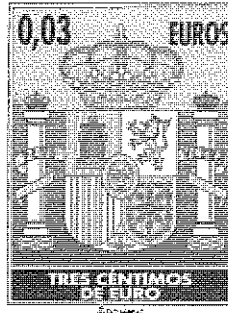
Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Anexo I. 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



OM0837326

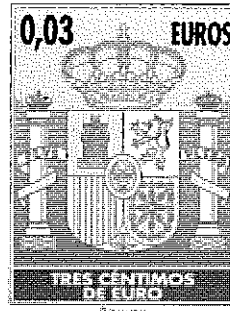
Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Anexo II. 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	267 568 760,96	20/03/2015
CHF 125000	CHF	59 864 785,40	59 846 615,43	16/03/2015
JPY 125000	JPY	6 120 859,67	6 111 618,59	16/03/2015
AUD 125000	AUD	10 980 765,61	10 959 664,25	16/03/2015
CAD 125000	CAD	49 041 534,21	48 949 033,55	16/03/2015
GBP 125000	GBP	86 801 009,41	86 856 112,79	16/03/2015
TOPIX 500 10000	JPY	6 392 114,36	6 392 114,36	12/03/2015
USD 125000	USD	103 126 912,61	103 057 457,49	16/03/2015
TOTALES Futuros comprados		726 409 687,16	726 255 508,20	
Compra de opciones "call"				
INDEX DJ EUROSTOXX50 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 EUROSTOXX50 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.SHARES 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-Ø-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
DEBIDA



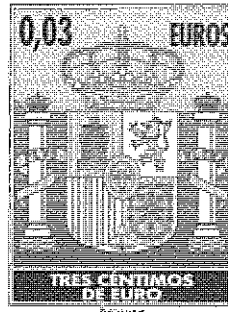
OM0837327

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

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



CLASE 8.^a



OM0837328

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.SCHRÖDER 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 EUROS TOXX50 10	EUR	23 998 780,00	23 998 780,00	20/03/2015
BONO 10A USD UNDE 1000	USD	52 603 680,28	52 603 697,65	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	

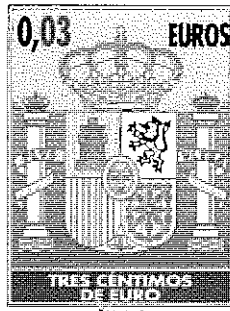
Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Anexo III. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,674 2014-04-16	EUR	594 042,15	-	593 792,15	(250,00)	ES0L01404166
LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,664 2014-04-16	EUR	38 919 050,00	-	39 818 800,00	(250,00)	ES0L01404166
LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,669 2014-04-16	EUR	24 949 500,00	-	24 949 250,00	(250,00)	ES0L01404166
LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,618 2014-03-14	EUR	12 346 169,58	-	12 345 919,58	(250,00)	ES0L01403143
LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,415 2014-01-24	EUR	54 257 287,56	37 149,15	54 255 187,96	(2 099,60)	ES0L01401246
LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,425 2014-01-24	EUR	15 205 248,52	10 276,24	15 204 614,83	(633,89)	ES0L01401246
LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,425 2014-01-24	EUR	38 574 728,80	26 357,56	38 573 217,74	(1 511,06)	ES0L01401246
TOTALES Deuda pública		185 846 026,61	73 782,95	185 840 782,06	(5 244,55)	
Adquisición temporal de activos						
REPO BANCO BILBAO VIZCAYA 00,550 2014-01-02	EUR	1 813 989,29	-	1 814 013,61	24,32	ES00000012601
TOTALES Adquisición temporal de activos		1 813 989,29	-	1 814 013,61	24,32	
TOTAL Cartera Interior		187 660 015,90	73 782,95	187 654 795,67	(5 220,23)	



CLASE 8ª



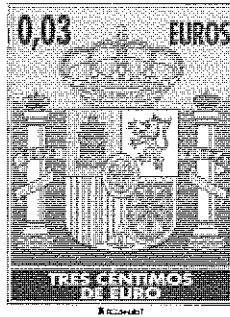
OM0837329

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

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



CLASE 8.^a



OM0837330

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PAR ISHARES FTSE MIB C	EUR	6 909 689,01	-	6 897 629,95	(12 039,06)	IE00B1XNH568
PAR BGF-EURO MARKETS FUND C	EUR	8 559 989,70	-	10 785 850,90	2 235 861,20	LU0093502762
PAR ISHARES EUROSTOXX 50 C	EUR	70 965 113,50	-	74 336 383,09	3 371 269,59	IE0008471009
PAR ABSOLUTE INSIGHT EQ MKT NE-B2P C	EUR	33 075 384,54	-	33 210 881,45	135 516,91	IE00B39MTD36
PAR FIDELITY TELECOMMUNICATIONS C	EUR	12 685 909,60	-	13 479 638,12	783 728,52	LU0346389694
PAR DEXIA INDEX ARBITRAGE C	EUR	44 184 900,49	-	44 356 181,31	171 280,82	FR0010016477
PAR DWS INVEST-TOP DIVIDEND-FC C	EUR	26 077 121,39	-	26 961 021,90	883 900,51	LU0507266228
PAR BNP INSTICASH FUND C	EUR	15 361 865,34	-	15 368 069,70	6 204,36	LU0094219127
PAR PARVEST EQUITY USA C	EUR	14 910 436,10	-	15 423 747,48	513 311,38	LU0194435318
PAR M&G UK GROWTH-E-I-ACC C	GBP	37 223 906,36	-	38 829 683,73	1 605 777,37	GB00B6677B69
PAR M&G OPTIMAL INCOME FUND C	EUR	36 619 436,24	-	38 834 124,66	2 214 688,42	GB00B1VMCY93
PAR JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS - EURO LIQ C	EUR	16 468 049,88	-	16 469 238,42	1 188,54	LU0088882138
PAR JPMF INV-JAPAN SELECT EQTY FUND C	EUR	38 534 072,98	-	42 517 163,03	3 983 090,05	LU0900508002
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		361 586 835,13	-	377 479 613,74	15 893 778,61	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PAR ISHARES DJ US UTILITIES SECTOR C	USD	13 612 973,00	-	13 258 225,69	(354 747,31)	US4642876977
PAR ENERGY SELECT SECTOR SPDR C	USD	25 732 858,96	-	26 860 642,87	1 127 783,91	US81369Y5069
PAR SPDR MATERIALS SELECT SECTOR C	USD	24 619 283,06	-	27 039 178,34	2 419 895,28	US81369Y1001
PAR TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR C	USD	25 198 823,95	-	27 043 988,10	1 847 165,15	US81369Y8030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		89 161 938,97	-	94 202 036,00	5 040 097,03	
TOTAL Cartera Exterior		450 747 774,10	-	471 681 649,74	20 933 875,64	

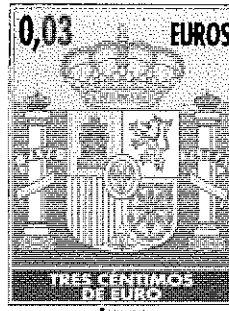
Quality Cartera Moderada BP, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S&P 500 UNDERLYING 50	USD	40 847 964,70	40 847 964,70	21/03/2014
IBEX 35 UNDERLYING 10	EUR	6 809 886,00	6 809 886,00	17/01/2014
JPY 125000	JPY	4 988 881,39	5 010 013,81	17/03/2014
AUD 125000	AUD	1 256 586,95	1 260 476,64	17/03/2014
CAD 125000	CAD	1 876 679,15	1 881 821,78	10/03/2014
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	18 533 435,20	18 533 502,09	21/03/2014
TOPIX 500 10000	JPY	4 947 341,16	4 947 341,16	13/03/2014
GBP 125000	GBP	40 245 384,25	40 324 722,04	17/03/2014
USD 125000	USD	30 741 028,84	30 791 314,14	17/03/2014
BONO 10A USD UNDE 1000	USD	94 812 981,14	94 812 981,14	20/03/2014
CHF 125000	CHF	3 496 119,39	3 495 696,02	17/03/2014
SMI UNDERLYING 10	CHF	14 089 879,39	14 089 902,37	21/03/2014
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	37 047 360,00	37 047 360,00	21/03/2014
TOTALES Futuros comprados		299 693 527,56	299 852 981,89	
Compra de opciones "call"				
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	107 468 750,00	1 169 260,00	17/01/2014
TOTALES Compra de opciones "call"		107 468 750,00	1 169 260,00	
Otros compromisos de compra				
PAR.SPDR TECHNOLOGY SELECT SECTOR	USD	27 043 989,10	27 043 989,10	-
PAR.ISHARES DJ US UTILITIES SECTOR	USD	13 258 225,69	13 258 225,69	-
PAR.JPM INV-JPM JAPAN SEL EQ-CH	EUR	42 517 163,03	42 517 163,03	-
PAR.BGF-EURO MARKETS FUND A2	EUR	10 795 850,90	10 795 850,90	-
PAR.ABSOLUTE INSIGHT EQ MKT NE-B2P ₂	EUR	33 210 881,45	33 210 881,45	-
PAR.ISHARES FTSE MIB -EUR-	EUR	6 897 629,95	6 897 629,95	-
PAR.ISHARES EUROSTOXX 50 UCITS ETF INC	EUR	74 336 383,09	74 336 383,09	-
PAR.M&G UK GROWTH-E-IACC	GBP	38 829 683,73	38 829 683,73	-
PAR.M&G OPTIMAL INCOME-A-EURO-A	EUR	38 834 124,66	38 834 124,66	-
PAR.DEXIA INDEX ARBITRAGE	EUR	44 356 181,31	44 356 181,31	-
TOTALES Otros compromisos de compra		330 080 112,91	330 080 112,91	



CLASE 8.ª



OM0837331

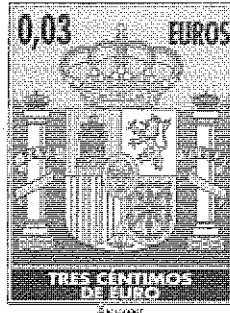
Quality Cartera Moderada BP, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
CAC40 UNDERLYING M10 10	EUR	13 669 230,00	13 669 230,00	17/01/2014
APPLE COMPUTER INC 100	USD	689 568,25	689 568,25	21/03/2014
BUND 5 ANOS NOTION 1000	EUR	28 867 760,00	28 867 760,00	06/03/2014
BONO 2 ANOS UNDERLY 2000	USD	283 036 829,59	283 036 829,59	31/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		326 263 387,84	326 263 387,84	
Compra de opciones "put"				
S&P 500 UNDERLYING 100	USD	99 767 602,31	4 771 741,89	18/12/2014
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	48 616 000,00	2 956 512,00	19/12/2014
TOTALES Compra de opciones "put"		148 383 602,31	7 728 253,89	
TOTALES		1 211 889 380,62	965 093 996,53	



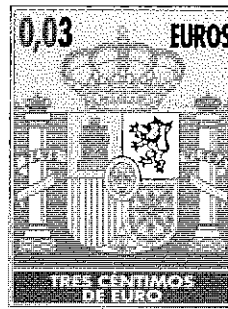
CLASE 8.^a



OM0837332



CLASE 8.^a
ECONOMÍA Y FINANZAS



0M0837333

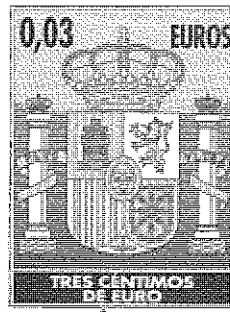
Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados

Durante el primer semestre de 2014 se rebajaron las expectativas de crecimiento global para el 2014 influidas por la continuación del deterioro en las perspectivas de las economías emergentes y el significativo mal dato de PIB del 1T en EE.UU. En la Eurozona, la debilidad observada en los indicadores macroeconómicos y la trayectoria bajista de la inflación motivaron una actuación sin precedentes de apoyo al crédito y la liquidez por parte del BCE. En este entorno, los mercados tuvieron, en general, un tono muy favorable. El Índice mundial de renta variable en dólares subió en el primer semestre de 2014 un 5% capitaneado por EE.UU. (+6,1% el S&P500) y la periferia europea (+10,2% el Ibex35 vs +3,8% el EuroStoxx50). En el mercado de deuda pública los tipos a 10 años bajaron 50pb en EE.UU. y 68pb en Alemania, hasta niveles de 2,53% y 1,25% respectivamente. Y en la periferia europea, las primas de riesgo bajaron, hasta 142pb en España, con la rentabilidad del bono a 10 años en mínimos del 2,66%. El euro empezó a depreciarse y el crudo se tensionaba por la incertidumbre en Irak.

En el segundo semestre de 2014 se acentuaba la divergencia entre el crecimiento del mundo desarrollado y emergente y entre EE.UU. y la Eurozona, esperándose para estos últimos tasas de crecimiento del 2,5% y 0,8% en 2014. La inflación se moderaba, sobre todo con el desplome del precio del crudo, lo que provocaba a su vez episodios de fuerte tensión en Rusia y en el crédito de EE.UU. Con la inflación de la Eurozona en el 0,3%, el BCE volvía a bajar tipos en 10pb, ponía en marcha nuevas subastas de liquidez a largo plazo y compras de activos privados, y dejaba la puerta abierta a compras de bonos soberanos. Por su parte, y aun con la inflación cayendo al 1,3%, la Fed terminaba su programa de compra de activos y transmitía una posible subida de tipos en 2015. Esta divergencia económica y monetaria se reflejaba en la deuda pública, con un descenso del tipo a 10 años americano (-36pb en el 2º semestre y -86pb en el año hasta 2,17%) y del alemán (-70pb en el 2º semestre y -139pb en el año hasta 0,54%). La deuda española por su parte, cerró el tipo a 10 años en 1,61% (-105pb en el 2S14 y -254pb en el año). En renta variable, el S&P500 subió un 5,0% en el 2º semestre y un 11,4% en el año, comportándose mejor que Europa (Eurostoxx50 -2,5% en el 2º semestre y +1,2% anual; Ibex35 -5,9% semestral y +3,7% en el año). En divisa, el dólar se fortalece cierra el año en niveles de 1,21 euro/dólar y las materias primas cierran el año con fuertes caídas, destacando el desplome del precio del crudo Brent de un 50% hasta 56 dólares/barril.



OM0837334

CLASE 8.^a
OPORTUNIDAD

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

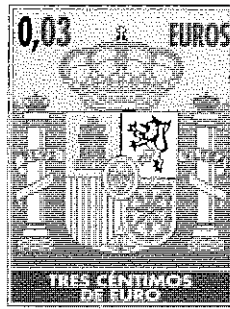
Informe de gestión del ejercicio 2014

En la primera mitad del año el porcentaje de renta variable (incluidos derivados) se mantuvo entre el 50 y el 60% de la cartera. Para aprovecharnos de la volatilidad del mercado, gestionamos de manera activa esta exposición. Adicionalmente, fuimos muy activos en la rotación sectorial, empezamos el semestre incluyendo sectores defensivos, mientras que en marzo rotamos el posicionamiento a sectores cíclicos y lo incrementamos en mayo selectivamente en aquellos que veíamos que tenían un mayor descuento. En junio compramos mineras globales debido al proceso de desapalancamiento en el que están inmersas estas compañías. Geográficamente, seguimos prefiriendo Europa frente a EE.UU., y largos de periféricos, si bien incrementamos algo más el largo en Italia frente a España a finales de mayo. Incluimos también un largo de bolsa francesa frente a Alemania. En renta fija, empezamos a incrementar las posiciones en el activo paulatinamente. Incluimos a principios de año estrategias de crédito europeo de corto plazo así como de crédito global y high yield europeo. Esta exposición la incrementamos en mayo, a la vez que vendimos los Fondos de retorno absoluto que había en cartera. En junio vendimos los Fondos high yield europeo y compramos high yield americano de más corto plazo para dar una mayor estabilidad a la cartera. En gobiernos, seguimos cautos, al considerar que la deuda gubernamental de países "core" no ofrece valor con unos tipos tan bajos. Mantenemos posición en la curva americana e iniciamos una posición en distintos puntos de la curva alemana ya que esperamos que se normalice para reflejar la mejora económica. El resto de la cartera, está formado por letras del gobierno español a 3 meses, que sirven para gestionar mejor la liquidez. En divisas se inició una apuesta de dólares frente a yenes, tratando de beneficiarnos de las diferencias entre las políticas monetarias de ambos países, ya que una es expansiva mientras la otra está empezando a ser más restrictiva.

En la segunda mitad del año el porcentaje de renta variable se mantuvo entre el 50 y el 65% de la cartera (vía derivados). Para aprovecharnos de la volatilidad del mercado, gestionamos de manera activa esta exposición. Destacamos la reducción parcial de renta variable a finales de noviembre y de nuevo en diciembre tras las subidas de la bolsa europea y americana. En cuanto a sectores mantuvimos nuestra preferencia por los sectores cíclicos y de dividendo. Geográficamente, seguimos prefiriendo Europa frente a EE.UU., y largos de periféricos y Francia. También incluimos apuestas de volatilidad que nos ayudaron a mitigar el riesgo de las carteras. En renta fija, incrementamos la exposición global a este tipo de activo y la diversificamos. Empezamos a principios del semestre, comprando un Fondo de crédito global adicional al ya existente. Posteriormente, incrementamos la posición en los Fondos de renta fija emergente y de high yield americano a corto plazo; este último fue sustituido por uno de largo plazo a finales de Octubre.



CLASE 8.^a
OPERATIVA



0M0837335

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En gobiernos, las posiciones en la curva alemana y el aplanamiento de la curva americana se mantuvieron en cartera hasta el mes de diciembre, mes en el cual cerramos ambas estrategias con beneficios. El resto de la cartera, está formado por letras del gobierno italiano y Fondos monetarios, que sirven para gestionar mejor la liquidez. En divisas, a comienzos del 4º trimestre, cerramos el largo de dólares frente a yenes y fuimos reduciendo la apuesta larga de dólar frente a euro que sigue implementada con el fin de seguimos beneficiando de las diferencias entre las políticas monetarias de ambos países, ya que una es expansiva mientras la otra está empezando a ser más restrictiva.

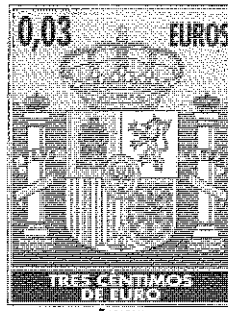
El patrimonio del Fondo en 2014 ha aumentado un 137,54% y el número de partícipes ha aumentado un 143,53%. El impacto de los gastos soportados por el Fondo en el año ha sido de un 1,64% y la liquidez del Fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,21%. Por otro lado, la rentabilidad del Fondo en 2014 ha sido del 4,00% y la rentabilidad del Índice de referencia ha sido de un 6,23%. Por último, la volatilidad del Fondo ha sido del 6,76%, superior a la del índice de referencia del Fondo que ha sido de un 5,03%.

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 2014 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 2014, 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.

El Fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluidos en el servicio de intermediación. Los análisis facilitados contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen la cartera del Fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por geografías y sectores. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OM0837336

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 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 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D^a. Belén Rico Arévalo, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular el presente documento, comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el Anexo I y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2014, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 27 de marzo de 2015

D^a. Paloma Piqueras Hernández
Presidente

D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D^a. Belén Rico Arévalo
Secretario Consejero

ANEXO I

BBVA Cesta Global, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838001 al 0838030
BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838031 al 0838063
BBVA Multiactivo Decidido, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838064 al 0838096
Quality Valor, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838097 al 0838129
Fondo de Permanencia, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838130 al 0838159
Multiactivo Mixto Renta Fija, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838160 al 0838195
BBVA Gestión Moderada, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838196 al 0838226
BBVA Revalorización Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838227 al 0838255
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838256 al 0838283
BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838284 al 0838313
BBVA Gestión Decidida, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838314 al 0838344
BBVA 5-100 Eurostoxx, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838345 al 0838374
BBVA Bolsa Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838375 al 0838407
BBVA Bolsa Latam, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838408 al 0838436
Metrópolis Renta, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838437 al 0838467
BBVA Bolsa Plus, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838468 al 0838499
BBVA Rendimiento Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836001 al 0836028
BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836029 al 0836058
BBVA Bonos Core BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836059 al 0836086
BBVA Bonos Patrimonio VIII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836087 al 0836112
BBVA Combinado Europa III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836113 al 0836142
BBVA Bolsa Asia MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836143 al 0836172
BBVA Rendimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836173 al 0836201
BBVA Multiactivo Conservador, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836202 al 0836235
BBVA Europa Óptimo, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836236 al 0836265
BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836266 al 0836292
BBVA Combinado Europa IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836293 al 0836322

BBVA Acumulación Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836323 al 0836352
BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836353 al 0836409
BBVA Selección Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836410 al 0836440
BBVA Selección Bolsa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836441 al 0836471
BBVA Revalorización Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836472 al 0836501
Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836502 al 0836532
Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836533 al 0836564
Acción Brasil ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836565 al 0836586
Acción Latam Top ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836587 al 0836609
BBVA Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836610 al 0836641
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836642 al 0836675
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836676 al 0836710
Quality Mejores Ideas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836711 al 0836740
BBVA Bolsa Japón, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836741 al 0836783
BBVA Europa Consolidado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836784 al 0836813
BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836814 al 0836845
BBVA Combinado Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836846 al 0836874
BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836875 al 0836915
BBVA Bolsa Índice, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836916 al 0836946
BBVA Bolsa USA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836947 al 0837003
BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837004 al 0837035
BBVA Bolsa Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837036 al 0837068
BBVA Ranking, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837069 al 0837099
BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837100 al 0837155
BBVA Bolsa China, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837185 al 0837214
BBVA Crecimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837215 al 0837243
BBVA Ranking II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837274 al 0837303
Quality Cartera Moderada BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837304 al 0837336
Quality Cartera Decidida BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837337 al 0837368

BBVA Europa Consolidado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837369 al 0837398
BBVA Doble Beneficio, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837399 al 0837427
BBVA Consolidación Doble Oportunidad BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837428 al 0837455
BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837456 al 0837485
BBVA Selección Empresas Plus BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837486 al 0837516
BBVA Selección Energía, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837517 al 0837544
BBVA Oportunidad 5x3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837545 al 0837573
BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837574 al 0837605
Quality Commodities, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837606 al 0837633
Quality Selección Emergentes, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837634 al 0837662
BBVA Crecimiento Bolsa BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837663 al 0837692
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837693 al 0837723
Unnim Garantit 6, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837724 al 0837750
Unnim Garantit 7, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837751 al 0837777
Unnim Garantit 8, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837778 al 0837804
Unnim Garantit 9, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837805 al 0837831
Unnim Garantit 10, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837832 al 0837856
Unnim Garantit 11, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837857 al 0837882
BBVA Oportunidad Europa Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837883 al 0837911
BBVA Rendimiento Europa III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837912 al 0837939
BBVA Rendimiento Europa IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837940 al 0837964
BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837965 al 0837991
BBVA Oportunidad Acciones, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838501 al 0838523
BBVA Rendimiento Europa V, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838524 al 0838547
BBVA Oportunidad Acciones II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838548 al 0838571
BBVA Rendimiento Europa VI, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0068001 al 0068024
BBVA Oportunidad Acciones III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838596 al 0838618
BBVA Rendimiento Europa VII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838619 al 0838642
BBVA Oportunidad Acciones IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838643 al 0838665

BBVA Rendimiento Europa VIII, F.I.

BBVA Rendimiento Múltiple 21, F.I.

BBVA Oportunidad Acciones V, F.I.

BBVA Rendimiento Múltiple 21 II, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie OM, números del 0838666 al 0838688

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie OM, números del 0838689 al 0838710

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie OM, números del 0838711 al 0838729

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie OM, números del 0838730 al 0838747