

QUALITY VALOR, F.I.

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

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

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

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



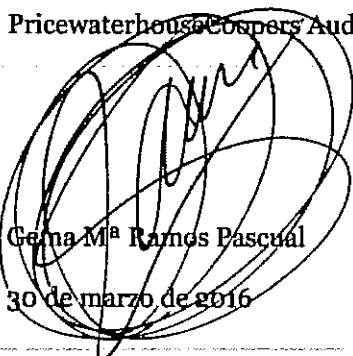
Opinión

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 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Gema M.ª Ramos Pascual
30 de marzo de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/05852
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª
PATENTES



OL6992068

Quality Valor, F.I.

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

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	78 494 723,72	128 210 632,21
Deudores	1 981 793,21	1 526 671,39
Cartera de inversiones financieras	65 865 411,13	111 198 969,03
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	59 847 749,91	111 196 875,92
Valores representativos de deuda	3 330 243,97	6 394 253,59
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	56 508 292,20	104 688 511,33
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	9 213,74	114 111,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	16 196,68	2 093,11
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	10 647 519,38	15 484 991,79
TOTAL ACTIVO	78 494 723,72	128 210 632,21



CLASE 8.^a



0L6992069

Quality Valor, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	78 469 191,21	127 486 917,47
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	78 469 191,21	127 486 917,47
Capital	-	-
Partícipes	84 940 868,57	125 605 927,83
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	(7 610 702,69)	741 964,31
(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	25 532,51	723 714,74
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	22 973,37	638 128,55
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	83 027,00
Periodificaciones	2 559,14	2 559,19
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	78 494 723,72	128 210 632,21
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	97 159 949,53	153 084 860,46
Compromisos por operaciones largas de derivados	75 471 442,84	124 509 772,34
Compromisos por operaciones cortas de derivados	21 688 506,69	28 575 088,12
Otras cuentas de orden	7 622 064,95	8 383 769,74
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	7 621 814,95	8 383 600,27
Otros	250,00	169,47
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	104 782 014,48	161 468 630,20

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



CLASE 8.ª

EJERCICIO 2015



OL6992070

Quality Valor, F.I.

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

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	84 347,48	133 361,56
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 497 099,09)	(1 420 703,44)
Comisión de gestión	(1 367 737,08)	(1 299 625,27)
Comisión de depositario	(109 418,82)	(99 698,69)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(19 943,19)	(21 379,48)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 412 751,61)	(1 287 341,88)
Ingresos financieros	164 444,60	259 757,84
Gastos financieros	(4 930,73)	(6 217,99)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 752 793,07)	2 311 271,16
Por operaciones de la cartera interior	667,28	3 283,60
Por operaciones de la cartera exterior	(1 753 460,35)	2 307 987,56
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	92 356,46	73 595,02
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(4 697 028,34)	(609 099,84)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(3 104,11)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(442 961,33)	312 656,17
Resultados por operaciones con derivados	(4 254 067,01)	(918 651,90)
Otros	-	-
Resultado financiero	(6 197 951,08)	2 029 306,19
Resultado antes de impuestos	(7 610 702,69)	741 964,31
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(7 610 702,69)	741 964,31

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

Quality Valor, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(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

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



CLASE 8.ª



0L6992071

Quality Valor, 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	741 964,31
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	741 964,31

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 2013	103 417 871,64	1 139 025,33	-	(239 778,55)	-	-	104 317 118,42
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	103 417 871,64	1 139 025,33	-	(239 778,55)	-	-	104 317 118,42
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	741 964,31	-	-	741 964,31
Aplicación del resultado del ejercicio	(239 778,55)	-	-	239 778,55	-	-	-
Operaciones con partícipes	84 720 591,76	-	-	-	-	-	84 720 591,76
Suscripciones	(62 292 757,02)	-	-	-	-	-	(62 292 757,02)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	125 605 927,83	1 139 025,33	-	741 964,31	-	-	127 486 917,47



CLASE 8.ª



0L6992072



CLASE 8.^a



0L6992073

Quality Valor, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Quality Valor, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 30 de marzo de 1999 bajo la denominación social de BBVA 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 Ciudad BBVA, C/ Azul Nº 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., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Depositario BBVA, S.A. Durante los ejercicios 2015 y 2014 dicha Entidad Depositaria ha desarrollado las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, 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:

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



CLASE 8.^a



0L6992074

Quality Valor, F.I.

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

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

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

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 2015 y 2014 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.

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 2015 y 2014 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0L6992075

Quality Valor, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden al 31 de diciembre de 2015 y 2014 a 84.347,48 euros y 133.361,56 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.^a
IMPUESTO



0L6992076

Quality Valor, F.I.

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



CLASE 8.^a
DISEÑO DE LA CLASE



0L6992077

Quality Valor, F.I.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

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.



CLASE 8.^a
IMPUESTO



0L6992078

Quality Valor, F.I.

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

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.

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.



CLASE 8.^a



0L6992079

Quality Valor, F.I.

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- 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.



CLASE 8.^a



0L6992080

Quality Valor, F.I.

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

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.

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.



CLASE 8.^a
Nº 14.141



0L6992081

Quality Valor, F.I.

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

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los 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".

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.



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



0L6992082

Quality Valor, F.I.

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

i) Cuentas de compromiso

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

j) Moneda extranjera

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

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

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 "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.



CLASE 8.^a
IMPUESTOS



0L6992083

Quality Valor, F.I.

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

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".

4. Deudores

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

	2015	2014
Depósitos de garantía	1 912 679,41	1 441 472,28
Administraciones Públicas deudoras	44 792,10	44 767,97
Otros	24 321,70	40 431,14
	1 981 793,21	1 526 671,39



CLASE 8.^a
CONTABILIDAD



OL6992084

Quality Valor, F.I.

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

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

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	44 789,60	42 230,71
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	2,50	2 537,26
	44 792,10	44 767,97

5. Acreedores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	7,50	-
Operaciones pendientes de liquidar	10 789,19	570 329,18
Otros	12 176,68	67 799,37
	22 973,37	638 128,55

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



0L6992085

Quality Valor, F.I.

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

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	6 001 464,54	-
Valores representativos de deuda	6 001 464,54	-
Cartera exterior	59 847 749,91	111 196 875,92
Valores representativos de deuda	3 330 243,97	6 394 253,59
Instituciones de Inversión Colectiva	56 508 292,20	104 688 511,33
Derivados	9 213,74	114 111,00
Intereses de la cartera de inversión	16 196,68	2 093,11
	65 865 411,13	111 198 969,03

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014.

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

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,05% y el 0,30%.

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.



CLASE 8.^a
MATERIA



0L6992086

Quality Valor, F.I.

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>78 469 191,21</u>	<u>127 486 917,47</u>
Número de participaciones emitidas	<u>118 667,55</u>	<u>179 133,71</u>
Valor liquidativo por participación	<u>661,25</u>	<u>711,69</u>
Número de partícipes	<u>1 563</u>	<u>6 153</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	7 621 814,95	8 383 600,27
Otros	<u>250,00</u>	<u>169,47</u>
	<u>7 622 064,95</u>	<u>8 383 769,74</u>



CLASE 8.^a
FISCAL



0L6992087

Quality Valor, F.I.

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

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo estuvo regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

La base imponible del ejercicio 2015 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



0L6992088

Quality Valor, F.I.

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

12. Otra información

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

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

Quality Valor, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,008 2016-06-17	EUR	4 000 010,00	(0,54)	4 000 920,54	910,54	ES0L01606174
LETRAS 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	



CLASE 8.^a
BOLSA DE VALORES



0L6992089

Quality Valor, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO ESTADOS UNIDOS DE A 00,125 2016-04-15	USD	903 806,16	4 801,77	942 650,30	38 844,14	US912828QD52
BONO 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
BONO 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 MARKIT 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



OL6992090

Quality Valor, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PAR.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 BOXX 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		56 752 206,29	-	55 054 792,20	(1 697 414,09)	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
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



OL6992091

Quality Valor, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	1 346 604,57	1 346 613,71	18/03/2016
SMI UNDERLYING 10	CHF	1 045 508,46	1 045 513,27	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	877 881,32	14/03/2016
USD 125000	USD	6 896 788,25	6 887 020,34	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	249 451,72	14/03/2016
AUD 125000	AUD	126 627,64	125 552,26	14/03/2016
CAD 125000	CAD	251 348,26	250 212,81	14/03/2016
JPY 125000	JPY	498 423,89	496 805,84	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	26 960 273,73	
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



0L6992092

Quality Valor, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
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	1 585 633,30	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	21 688 517,46	
TOTALES		97 159 949,53	71 478 186,97	



CLASE 8.ª



0L6992093

Quality Valor, F.I.

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



CLASE 8.^a



0L6992094

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,294 2015-09-14	EUR	409 376,70	-	409 126,70	(250,00)	IT0005047029
LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,311 2015-09-14	EUR	5 984 770,00	2 093,11	5 985 126,89	356,89	IT0005047029
TOTALES Deuda pública		6 394 146,70	2 093,11	6 394 253,59	106,89	
Acciones y participaciones Directiva						
PAR MORGAN STANLEY SICAV EUR HIGH YIELD	EUR	12 130 975,29	-	12 132 931,96	1 956,67	LU1023461657
PAR JPMF EUROPE STRATEGIC VALUE	EUR	910 194,96	-	968 135,52	57 940,56	LU0129445192
PAR M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR	14 238 873,49	-	15 141 117,36	902 243,87	GB00B1VMCY93
PAR SCHRODER INT SEL EMERG MARKET DEBT	EUR	6 556 096,45	-	6 401 525,76	(154 570,69)	LU0177222394
PAR AXA WORLD FD-GL INFLAT AA-EUR	EUR	508 979,00	-	508 929,00	(50,00)	LU0227145629
PAR LYXOR ETF DJ STX BANKS	EUR	1 490 969,83	-	1 427 799,48	(63 170,35)	FR0010345371
PAR PIMCO GLOBAL HIGH YIELD BOND F	EUR	4 804 485,60	-	4 750 710,72	(53 774,88)	IE00B566G866
PAR PAR.DEUTSCHE INVEST I EURO BONDS SH	EUR	12 746 248,91	-	12 764 780,00	18 531,09	LU0145655824
PART JPMF INV-JAPAN SELECT EQTY FUND	EUR	2 469 696,18	-	2 855 797,40	386 101,22	LU0900508002
PAR DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	6 367 623,70	-	6 380 684,80	13 061,10	LU0034353002
PAR ISHARES FTSE MIB	EUR	1 015 840,97	-	996 397,20	(19 443,77)	IE00B1XNH568
PAR ROBECO HIGH YLD BD-D EUR	EUR	30 089,53	-	33 929,42	3 839,89	LU0570123827
PAR MFS EMERGING MARKETS DEBT	EUR	53 358,22	-	53 440,28	82,06	LU0583240519
PAR AMUNDI - PORTFOLIO MONINDEX	EUR	8 780 910,42	-	8 781 539,38	628,96	FR0007032990
PAR PICTET LATIN AMERICAN LOCAL CU	EUR	60 160,18	-	60 403,46	243,28	LU0474965513
PAR FIDELITY US HIGH YD	EUR	18 080 551,97	-	17 978 610,32	(101 941,65)	LU0665148036
PAR PAR.BGF-EUR SHORT DUR BOND A2	EUR	3 170 826,62	-	3 192 371,06	21 544,44	LU0093503810
PAR BLACKROCK GF-WORLD MINING	EUR	1 499 389,19	-	1 367 226,90	(132 162,29)	LU0368236583
PAR DJ STOXX 600 BANKS	EUR	402 962,11	-	383 958,13	(19 003,98)	DE000A0F5UJ7
PAR DEUTS INVEST-TOP DIVIDEND-FC	EUR	1 889 483,96	-	2 185 261,94	295 777,98	LU0507266228
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		97 207 716,58	-	98 365 550,09	1 157 833,51	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PAR INDUSTRIAL SELECT SECT SPDR	USD	793 816,50	-	994 992,52	201 176,02	US81369Y7040
PAR ENERGY SELECT SECTOR SPDR	USD	1 038 256,80	-	992 554,31	(45 702,49)	US81369Y5069
PAR SPDR MATERIALS SELECT SECTOR	USD	833 331,01	-	989 004,13	155 673,12	US81369Y1001
PAR TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR	USD	2 664 040,20	-	3 346 410,28	682 370,08	US81369Y8030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		5 329 444,51	-	6 322 961,24	993 516,73	
TOTAL Cartera Exterior		108 931 307,79	2 093,11	111 082 764,92	2 151 457,13	

Quality Valor, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
IBEX 35 UNDERLYING 10	EUR	1 024 430,00	1 024 430,00	16/01/2015
OMX UNDERLYING 100	SEK	139 269,43	139 269,35	16/01/2015
CAC40 UNDERLYING M10 10	EUR	1 154 790,00	1 154 790,00	16/01/2015
ASX SPI 200 25	AUD	636 894,98	636 897,14	19/03/2015
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	167 964,98	167 964,98	20/03/2015
SMI UNDERLYING 10	CHF	666 708,25	666 708,25	20/03/2015
S&P TSX 60 INDEX UNDERLYING 200	CAD	847 863,35	847 863,35	19/03/2015
S&P 500 UNDERLYING 50	USD	5 173 276,70	5 173 298,07	20/03/2015
CHF 125000	CHF	3 623 968,85	3 623 281,52	16/03/2015
JPY 125000	JPY	499 662,01	498 907,64	16/03/2015
AUD 125000	AUD	126 215,70	125 973,15	16/03/2015
CAD 125000	CAD	125 441,57	125 189,34	16/03/2015
GBP 125000	GBP	1 500 882,01	1 501 834,80	16/03/2015
TOPIX 500 10000	JPY	968 502,18	968 502,18	12/03/2015
USD 125000	USD	5 507 412,19	5 503 068,12	16/03/2015
TOTALES Futuros comprados		22 163 282,20	22 157 977,89	
Compra de opciones "call"				
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	13 088 000,00	114 111,00	16/01/2015
TOTALES Compra de opciones "call"		13 088 000,00	114 111,00	
Emisión de opciones "put"				
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	12 270 000,00	83 027,00	16/01/2015
TOTALES Emisión de opciones "put"		12 270 000,00	83 027,00	



CLASE 8.ª



0L6992095

Quality Valor, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Otros compromisos de compra				
PAR.SCHRODER ISF EM DBT A R-CAC	EUR	6 401 525,76	6 401 525,76	-
PAR.AMUNDI 6 M - I	EUR	8 781 539,38	8 781 539,38	-
LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 BANKS	EUR	1 427 799,48	1 427 799,48	-
PAR.M&G OPTIMAL INCOME-A-EURO-A	EUR	15 141 117,36	15 141 117,36	-
ISHARES FTSE MIB UCITS ETF	EUR	996 397,20	996 397,20	-
PAR.PIMCO GLOBAL HIGH YIELD BOND F	EUR	4 750 710,72	4 750 710,72	-
PAR.DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	6 380 684,80	6 380 684,80	-
ISHARES STOXX EUR 600 BANKS UCITS ETF	EUR	383 958,12	383 958,12	-
PAR.DEUTSCHE INVEST I EURO BONDS SHRT LC	EUR	12 764 780,00	12 764 780,00	-
SPDR TECHNOLOGY SELECT SECTOR	USD	3 346 410,28	3 346 410,28	-
PAR.AXA WORLD FD-GL INFLAT I-ACC	EUR	508 929,00	508 929,00	-
PAR.PICTET-LAT AM LO CUR-HI EUR	EUR	60 403,46	60 403,46	-
PAR.ROBECO HIGH YIELD BD-OID ?	EUR	33 929,42	33 929,42	-
PAR.MFS MER-EMERG MARK DEBT-AH1 EUR	EUR	53 440,28	53 440,28	-
PAR.JPM INV-JPM JAPAN SEL EQ-CH	EUR	2 855 797,40	2 855 797,40	-
PAR.MORGAN ST-EUROP CURR HY-ZD	EUR	12 132 931,96	12 132 931,96	-
PAR.JPMF EUROPE STRATEGIC VALUE	EUR	968 135,52	968 135,52	-
TOTALES Otros compromisos de compra		76 988 490,14	76 988 490,14	
Futuros vendidos				
APPLE COMPUTER INC 100	USD	63 600,08	63 600,34	20/03/2015
DAX UNDERLYING 25	EUR	984 350,00	984 350,00	20/03/2015
BUND 5 ANOS NOTION 1000	EUR	11 594 920,00	11 594 920,00	06/03/2015
BONO 10A USD UNDE 1000	USD	14 146 408,04	14 146 466,50	31/03/2015
INDEX DJ EUROSSTOXX50 10	EUR	1 785 810,00	1 785 810,00	20/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		28 575 088,12	28 575 146,84	
TOTALES		153 084 860,46	127 918 752,87	



CLASE 8.^a



0L6992096



CLASE 8.^a



0L6992097

Quality Valor, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L6992098

Quality Valor, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

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

De cara a los próximos meses seguimos viendo valor en estas apuestas ya que los fundamentales siguen apoyándolas: valoración atractiva, mejor posición en el ciclo de beneficios y política monetaria expansiva.

Con respecto a la divisa, creemos que esa divergencia del dólar frente al euro continuará en el próximo año por lo que nos mantendremos positivos en este activo.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 29,28% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido 14,59%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,98% y la liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,04%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo ha sido del -7,69%, inferior a la de la media de la Sociedad Gestora, situada en el -1,59%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. tuvieron una rentabilidad media ponderada del -7,06%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 10,82%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,23%.

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



CLASE 8.^a
BREVETADO



0L6992099

Quality Valor, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

La información que estos proveedores de análisis proporcionan, es en muchas ocasiones, inaccesible por otros medios para los gestores (ej. información de primera mano sobre reuniones con el Banco Central Europeo, la Reserva Federal o el Banco de Japón por nombrar algunos).

Los distintos informes proporcionados ofrecen un análisis exhaustivo de las distintas economías y sectores donde invierte el fondo destacando aquello que más impacto tiene sobre los mercados y sus distintos activos. Dado el amplio universo de inversión del fondo, esta tarea de síntesis realizada por los proveedores permite cubrir un mayor número de activos y geografías y por tanto diversificar la generación de valor. Además del análisis per se, muchos de nuestros proveedores formulan tesis de inversión menos convencionales que generan ideas sobre otras fuentes de valor o acerca de posibles coberturas de riesgos (ej. estrategias con opciones que aprovechan las anomalías en relación al precio de la volatilidad).

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los fondos de inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2015 de sociedades españolas en las que la posición global de los fondos de inversión gestionados por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora.

Durante el ejercicio 2015, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.

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



CLASE 8.^a
INFORMACIÓN



OL6992100

Quality Valor, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

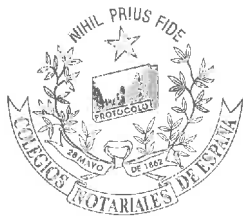
En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

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



DILIGENCIA DE FIRMA

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

Madrid, 30 de marzo de 2016

D.ª. Paloma Piqueras Hernández
Presidente

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero

D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

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



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

ANEXO I

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

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

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