

## **QUALITY INVERSIÓN DECIDIDA, F.I.**

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



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### Informe sobre las cuentas anuales

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

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Quality Inversión Decidida, 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 Inversión Decidida, F.I., a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Párrafos de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 1 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en las que se indica que durante el mes de Julio de 2016, como consecuencia de la fusión por absorción de BBVA Multiactivo Decidido, F.I., por Quality Inversión Decidida, F.I., éste último ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos de BBVA Multiactivo Decidido, F.I., quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones proceden de este Fondo. Por tanto, ha quedado disuelto y extinguido sin liquidación BBVA Multiactivo Decidido, F.I. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Llamamos la atención sobre la Nota 13 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en las que se indica que durante el mes de Febrero de 2017, la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha autorizado la fusión por absorción de CX Multiactiu 100, F.I., por Quality Inversión Decidida, F.I., por la que éste último adquirirá en bloque a título de sucesión universal, todos los activos de CX Multiactiu 100, F.I., quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de este Fondo. Por tanto, quedará disuelto y extinguido sin liquidación CX Multiactiu 100, F.I. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gema M<sup>a</sup> Ramos Pascual

29 de marzo de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29342  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0413515

## Quality Inversión Decidida, F.I.

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

ACTIVO	2016	2015
<b>Activo no corriente</b>		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material		
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>		
Deudores	<b>546 885 843,39</b>	<b>400 933 433,03</b>
Cartera de inversiones financieras	9 699 398,90	13 802 116,13
Cartera interior	483 601 347,97	340 716 001,82
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	483 589 651,78	340 684 888,90
Valores representativos de deuda	9 498 883,75	6 460 990,00
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	472 464 317,26	333 236 188,85
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	1 626 450,77	987 710,05
Intereses de la cartera de inversión	11 696,19	31 112,92
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	53 585 096,52	46 415 315,08
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>546 885 843,39</b>	<b>400 933 433,03</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



ON0413516

CLASE 8.<sup>a</sup>**Quality Inversión Decidida, F.I.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**  
(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>546 155 690,19</b>	<b>400 808 107,40</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	546 155 690,19	400 808 107,40
Capital	-	-
Partícipes	535 206 940,13	428 995 429,67
Prima de emisión	-	-
Reservas	184 782,77	3 360,10
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	10 763 967,29	(28 190 682,37)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>730 153,20</b>	<b>125 325,63</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	491 190,59	122 766,48
Pasivos financieros	-	-
Derivados	235 678,66	-
Periodificaciones	3 283,95	2 559,15
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>546 885 843,39</b>	<b>400 933 433,03</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>653 415 753,32</b>	<b>601 898 698,31</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	514 099 879,28	503 848 144,74
Compromisos por operaciones cortas de derivados	139 315 874,04	98 050 553,57
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>45 266 725,54</b>	-
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	45 266 725,54	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>698 682 478,86</b>	<b>601 898 698,31</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0413517

## Quality Inversión Decidida, F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	321 131,12	395 307,32
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(10 136 565,30)</u>	<u>(7 609 902,57)</u>
Comisión de gestión	(9 380 738,67)	(7 003 212,85)
Comisión de depositario	(550 017,43)	(424 437,06)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(205 809,20)	(182 252,66)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(9 815 434,18)</b>	<b>(7 214 595,25)</b>
Ingresos financieros	3 278 384,73	2 972 299,90
Gastos financieros	(19 353,23)	(24 932,24)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>24 519 130,09</u>	<u>3 708 042,77</u>
Por operaciones de la cartera interior	8 392,92	(1 478,78)
Por operaciones de la cartera exterior	24 510 737,17	3 709 521,55
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1 050,38	581 537,02
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(7 155 848,78)</u>	<u>(28 213 034,57)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(8 818,51)	1 406,94
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(4 871 766,43)	(1 706 640,59)
Resultados por operaciones con derivados	(2 275 263,84)	(26 507 800,92)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>20 623 363,19</b>	<b>(20 976 087,12)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>10 807 929,01</b>	<b>(28 190 682,37)</b>
Impuesto sobre beneficios	(43 961,72)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>10 763 967,29</u></b>	<b><u>(28 190 682,37)</u></b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Quality Inversión Decidida, F.I.

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

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016	
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	10 763 967,29
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>10 763 967,29</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>428 995 429,67</b>	<b>3 360,10</b>	-	<b>(28 190 682,37)</b>	-	-	<b>400 808 107,40</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>428 995 429,67</b>	<b>3 360,10</b>	-	<b>(28 190 682,37)</b>	-	-	<b>400 808 107,40</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	10 763 967,29	-	-	10 763 967,29
Operación del resultado del ejercicio	(28 190 682,37)	-	-	28 190 682,37	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	35 676 011,77	-	-	-	-	-	35 676 011,77
Reembolsos	(118 779 579,67)	-	-	-	-	-	(118 779 579,67)
Remanente procedente de fusión	217 505 760,73	181 422,67	-	-	-	-	217 687 183,40
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>535 206 940,13</b>	<b>184 782,77</b>	-	<b>10 763 967,29</b>	-	-	<b>546 155 690,19</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0413518

Quality Inversión Decidida, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0413519

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						(28.190.682,37)	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas						-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias						-	
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>						<b>(28.190.682,37)</b>	
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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	366.316.223,97	3.360,10	-	17.338.910,07	-	-	383.658.494,14
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>366.316.223,97</b>	<b>3.360,10</b>	<b>-</b>	<b>17.338.910,07</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>383.658.494,14</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(28.190.682,37)	-	-	(28.190.682,37)
Operación del resultado del ejercicio	17.338.910,07	-	-	(17.338.910,07)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	200.925.081,11	-	-	-	-	-	200.925.081,11
Reembolsos	(155.584.785,48)	-	-	-	-	-	(155.584.785,48)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>428.995.429,67</b>	<b>3.360,10</b>	<b>-</b>	<b>(28.190.682,37)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>400.808.107,40</b>



CLASE 8.ª



ON0413520

## Quality Inversión Decidida, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Quality Inversión Decidida, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 10 de septiembre de 2007 bajo la denominación social de Quality Cartera Decidida BP, F.I., modificándose dicha denominación por la actual el 22 de julio de 2017. Tiene su domicilio social en 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 8 de octubre de 2007 con el número 3.908, 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.

Con fecha 29 de julio de 2016 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de BBVA Multiactivo Decidido, F.I. por Quality Inversión Decidida, F.I.

Según los estados financieros del día 28 de julio de 2016, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente ha resultado ser la siguiente:

- BBVA Multiactivo Decidido, F.I. 68,4006

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de BBVA Multiactivo Decidido, F.I., recibirá por cada una de sus participaciones 68,4006 participaciones de Quality Inversión Decidida, F.I.

Como consecuencia de esta fusión, Quality Inversión Decidida, F.I. ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de BBVA Multiactivo Decidido, F.I. quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de este Fondo. Por tanto, ha quedado disuelto y extinguido sin liquidación BBVA Multiactivo Decidido, F.I.



CLASE 8.ª



ON0413521

## Quality Inversión Decidida, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

Debido al proceso de fusión contable, la cuenta de pérdidas y ganancias de Quality Inversión Decidida, F.I. recoge todos los apuntes contables que se realizaron en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo absorbido desde el 1 de enero de 2016 hasta la fecha de ecuación de canje. Asimismo, debido al citado proceso de fusión contable, el patrimonio de Quality Inversión Decidida, F.I., incluye un “Remanente procedente de fusión” que recoge, principalmente, los partícipes aportados por el Fondo absorbido y los resultados de ejercicios anteriores del mismo.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0413522

## Quality Inversión Decidida, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 1,65%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden al 31 de diciembre de 2016 y 2015 a 321.131,12 euros y 395.307,32 euros, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0413523

## Quality Inversión Decidida, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

#### 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.

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

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

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

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

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

- Riesgo de contrapartida: dentro del concepto de riesgo de contrapartida englobamos, de manera amplia los siguientes riesgos:
  - Riesgo de contrapartida: es el riesgo de que la contrapartida pueda incurrir en incumplimiento antes de la liquidación definitiva de los flujos de caja de una de las siguientes tipologías de operaciones: instrumentos derivados, operaciones con liquidaciones diferidas, operaciones con compromiso de recompra, y operaciones de préstamo de valores o materias primas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0413524

## Quality Inversión Decidida, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

- Riesgo de depósito por operativa de depósitos interbancarios: debido a la naturaleza de este tipo de operaciones y su uso habitual en el terreno de la gestión de activos, más dirigido a la inversión a plazos de activo monetario, puede analizarse junto con el resto de exposiciones de riesgo emisor.
- Riesgo de contado o liquidación: es el riesgo de incumplimiento de pagos en el momento del intercambio de activos que al contratarse tenían un valor equivalente. La operativa está vinculada con las transferencias de fondos o valores de las operaciones y los riesgos crediticios por el coste de reposición de las posiciones.
- Riesgo de liquidez: es la potencial incapacidad de atender las solicitudes de reembolso de participaciones realizadas por los partícipes del Fondo, y puede analizarse desde dos perspectivas:
  - Desde el punto de vista del activo, es la posible pérdida derivada de la imposibilidad de deshacer las inversiones en el tiempo necesario para hacer frente a las obligaciones de la Sociedad o al precio al que se valoran dichas inversiones en las diferentes carteras, como consecuencia de la falta de profundidad de mercado sobre los instrumentos en particular.
  - Desde el punto de vista del pasivo, es la posible contingencia derivada de solicitudes de reembolso de participaciones no previstas por la entidad gestora. Esta contingencia es analizada a través del estudio del comportamiento histórico de los inversores con el fin de estimar el máximo reembolso posible con un determinado nivel de confianza.

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



CLASE 8.ª



ON0413525

## Quality Inversión Decidida, F.I.

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

(Expresada en euros)

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0413526

## Quality Inversión Decidida, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

- Riesgo operacional: definido como aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

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

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

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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

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

### 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.



CLASE 8.ª



ON0413527

## Quality Inversión Decidida, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

#### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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

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

#### d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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.



CLASE 8.ª



0N0413528

## Quality Inversión Decidida, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.ª



0N0413529

## Quality Inversión Decidida, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0413530

## Quality Inversión Decidida, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.ª



ON0413531

## Quality Inversión Decidida, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

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

#### g) Valores representativos de deuda

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

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

#### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.ª



ON0413532

## Quality Inversión Decidida, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

#### i) Cuentas de compromiso

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

#### j) Moneda extranjera

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0413533

## Quality Inversión Decidida, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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

#### k) Valor liquidativo de las participaciones

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

#### l) Suscripciones y reembolsos

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

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

#### m) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0413534

## Quality Inversión Decidida, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

#### 4. Deudores

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

	2016	2015
Depósitos de garantía	8 694 137,78	12 985 734,29
Administraciones Públicas deudoras	953 998,73	586 206,17
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	600,06	-
Otros	50 662,33	230 175,67
	<b>9 699 398,90</b>	<b>13 802 116,13</b>

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

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	706 083,97	586 206,17
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	247 914,76	-
	<b>953 998,73</b>	<b>586 206,17</b>

#### 5. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	43 961,72	-
Operaciones pendientes de liquidar	178 304,57	43 126,07
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	110 984,54	-
Otros	157 939,76	79 640,41
	<b>491 190,59</b>	<b>122 766,48</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0413535

## Quality Inversión Decidida, F.I.

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

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 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.

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

## 6. Cartera de inversiones financieras

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

	2016	2015
<b>Cartera exterior</b>	<b>483 589 651,78</b>	<b>340 684 888,90</b>
Valores representativos de deuda	9 498 883,75	6 460 990,00
Instituciones de Inversión Colectiva	472 464 317,26	333 236 188,85
Derivados	1 626 450,77	987 710,05
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>11 696,19</b>	<b>31 112,92</b>
	<b>483 601 347,97</b>	<b>340 716 001,82</b>

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

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



CLASE 8.ª



ON0413536

## Quality Inversión Decidida, F.I.

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

---

### 7. Tesorería

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

### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>546 155 690,19</u>	<u>400 808 107,40</u>
Número de participaciones emitidas	<u>50 314 996,65</u>	<u>37 964 260,41</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,85</u>	<u>10,56</u>
Número de partícipes	<u>21 861</u>	<u>7 414</u>

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

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

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

### 9. Cuentas de compromiso

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



CLASE 8.ª



ON0413537

## Quality Inversión Decidida, F.I.

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

### 10. Otras cuentas de orden

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

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	45 266 725,54	-
	<b>45 266 725,54</b>	<b>-</b>

### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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 antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las Bases Imponibles Negativas de ejercicios anteriores que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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

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



**CLASE 8.ª**  
CORRESPONDIENTE



0N0413538

## **Quality Inversión Decidida, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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.

#### **12. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste.

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

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



**CLASE 8.ª**



0N0413539

**Quality Inversión Decidida, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

### **13. Acontecimientos posteriores**

Con fecha 13 de febrero de 2017 la C.N.M.V ha autorizado la fusión por absorción de CX Multiactiu 100, F.I. por Quality Inversión Decidida, F.I.

Como consecuencia de esta fusión, Quality Inversión Decidida, F.I., ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de CX Multiactiu 100, F.I. quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de este Fondo. Por tanto, ha quedado disuelto y extinguido sin liquidación CX Multiactiu 100, F.I.

Quality Inversión Decidida, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
ESTADOS UNIDOS DE A 00,375 2025-07-15	USD	4 829 716,97	2 502,78	4 987 850,67	158 133,70	US912828XL95
ESTADOS UNIDOS DE A 00,250 2025-01-15	USD	4 289 260,34	9 193,41	4 511 033,08	221 772,74	US912828H458
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>9 118 977,31</b>	<b>11 696,19</b>	<b>9 498 883,75</b>	<b>379 906,44</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PAR.LYXOR MSCI EUROPE FCP	EUR	11 140 481,18	-	11 816 489,08	676 007,90	FR0010261198
PAR.JB LOCAL EMERGING BOND FND-C	EUR	1 439 815,09	-	1 393 172,20	(46 642,89)	LU0256065409
PAR.MORGAN STANLEY EURO CORPORATE	EUR	3 246 760,70	-	3 349 743,56	102 982,86	LU0390558301
PAR.DB X-TRACKERS - MSCI JAPAN TRN	JPY	15 549 483,31	-	16 195 540,57	646 057,26	LU0274209740
PAR.DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	8 394 571,42	-	8 437 934,60	43 363,18	LU0034353002
PAR.DB X-TR MSCI EUROPE INDEX UCITS ETF	EUR	21 546 804,36	1	23 132 562,57	1 585 758,21	LU0274209237
PAR.PIMCO GLOBAL HIGH YIELD BOND F	EUR	2 976 867,77	-	3 131 435,47	154 567,70	IE00B2R34Y72
PAR.PIMCO-EMERGING MARKETS BOND FUND	EUR	4 410 914,51	-	4 673 235,84	262 321,33	IE0032568770
PAR.ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH	EUR	17 493 692,62	-	17 579 434,12	85 741,50	LU0256883504
PAR.LYXOR UCITS ETF S&F 500 D-USD	USD	14 524 492,40	-	16 186 690,83	1 662 198,43	LU0496786657
PAR.LYXOR/WNT FUND	EUR	1 055 006,71	-	1 066 357,60	11 350,89	IE00B844SH66
PAR.BBVA DURBANA LATAM EQUITY	EUR	6 571 497,41	-	6 137 589,60	(433 907,81)	LU0836869106
PAR.LYXOR ETF EUR CORP BOND UCITS	EUR	9 665 566,18	-	9 539 347,98	(126 218,20)	FR0010737544
PAR.GLG EUROPEAN EQUITY ALTERNATV	EUR	1 332 471,60	-	1 382 998,80	50 527,20	IE00B5429P46
PAR.AXA WORLD EURO CREDIT SHORT DURATIO	EUR	7 926 166,84	-	7 948 625,16	22 458,32	LU0227127643
PAR.SCH ISF-EUROPEAN ALAR	EUR	1 247 805,06	-	1 216 207,84	(31 597,22)	LU0995125985
PAR.PAR.SCHRODER INTL EMERG MKTS	USD	14 543 466,30	-	15 150 411,89	606 945,59	LU0106252546
PAR.SCHRODER INTL GL EQ SIG	USD	12 548 265,52	-	13 749 357,58	1 201 092,06	LU0106255481
PAR.M&G INVESTMENT FUNDS 3- EURO P	EUR	2 104 914,23	-	2 131 500,17	26 585,94	GB0032179045
PAR.INVESCO GT PAN EUROPEAN FUND	EUR	17 550 758,90	-	17 638 876,92	88 118,02	LU0100598282
PAR.STATE STREET GLOBAL ADVISORS L	USD	25 275 849,03	-	27 508 660,29	2 232 811,26	LU1159234712
PAR.PAR.JPMORGAN INV -JPM GBL CAP APP.	EUR	1 170 225,77	-	1 143 691,44	(26 534,33)	LU0248010471
PAR.JPMF EUROPE STRATEGIC VALUE	EUR	5 568 952,43	-	6 319 729,78	750 777,35	LU0129445192
PAR.ABSOLUTE INSIGHT EMERG MKT DEB	EUR	1 565 151,17	-	1 520 961,40	(44 189,77)	IE00B2QV6L30
PAR.BNY MELLON GL-MELLON EMERGING MARKE	EUR	662 351,38	-	629 085,78	(33 265,60)	IE00BB7N4625
PAR.LYXOR ETF MSCI WORLD USD	USD	12 558 610,57	-	13 638 763,76	1 080 153,19	FR0010372201
PAR.FIDELITY FUND-EUROPEAN HIGH YI	EUR	996 259,67	-	1 013 906,48	17 646,81	LU0957027591
PAR.BGF-EUROPEAN FOCUS FD-\$A2	EUR	23 256 509,90	-	23 178 007,50	(78 502,40)	LU0603021113
PAR.BLACKROCK STR FD EUR ABS	EUR	1 311 738,30	-	1 271 244,06	(40 494,24)	LU0776931064
PAR.ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	USD	21 608 800,15	-	24 169 616,13	2 560 815,98	IE00B5BMR087



CLASE 8.ª



ON0413540

Quality Inversión Decidida, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PAR.ISHARES BG EURO CORP BON	EUR	7 264 882,88	-	7 236 013,99	(28 868,89)	IE00B3F81R35
PAR.ISHARES EURO CORPORATE BOND LA	EUR	8 409 771,32	-	8 303 716,58	(106 054,74)	IE0032523478
PAR.ISHARES BARCLAYS EURO CORP BON	EUR	7 883 888,19	-	7 894 628,00	10 739,81	IE00B4L60045
PAR.ISHARES MSCI JAPAN	JPY	15 694 360,28	-	16 188 892,41	494 532,13	IE00B02KXH56
PAR.HENDERSON HORIZON-EURO CORPO	EUR	2 425 607,76	-	2 509 959,68	84 351,92	LU0451950587
PAR.GARTMORE-UK ABS RET-I HEDGED	EUR	1 991 400,39	-	2 062 609,10	71 208,71	LU0490786174
PAR.PICTET TOTAL RETURN DIVERSIF	EUR	1 538 813,90	-	1 552 418,75	13 604,85	LU1055714379
PAR.PICTET-EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT	EUR	1 404 722,64	-	1 360 162,50	(44 560,14)	LU0340553600
PAR.VONTOBEL FUND EUR CORPORATE	EUR	2 636 816,15	-	2 667 095,64	30 279,49	LU0153585723
PAR.FIDELITY US HIGH YD	EUR	1 669 744,09	-	1 718 405,16	48 661,07	LU0665148036
PAR.AB SICAV I-SHR DUR H/Y-A2 H	EUR	550 040,74	-	596 591,84	46 551,10	LU0654561173
PAR.FIDELITY FUNDS-EMERGING MK	USD	17 202 694,04	-	17 035 091,27	(167 602,77)	LU0742536872
PAR.EDMOND DE ROTHSCHILD SIGNATURE	EUR	1 023 332,10	-	1 033 360,40	10 028,30	FR0011034560
PAR.MFS EMERGING MARKETS DEBT	EUR	3 193 712,24	-	3 065 244,14	(128 468,10)	LU0583240782
PAR.MFS EUROPEAN RESEARCH FUND	EUR	17 404 500,88	-	17 452 289,10	47 788,22	LU0219424131
PAR.UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	EUR	1 672 572,04	-	1 679 042,88	6 470,84	LU0132662635
PAR.UBAM - DYNAMIC US DOLLAR BOND	EUR	1 003 684,75	-	1 004 590,85	906,10	LU0192062460
PAR.STANDARD LIFE INV GLOBAL SICAV	EUR	2 292 381,77	-	2 329 264,69	36 882,92	LU0548153799
PAR.ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS	EUR	2 373 986,50	-	2 451 103,20	77 116,70	LU0622664224
PAR.ROBECO HIGH YLD BD-D EUR	EUR	1 380 498,29	-	1 383 260,06	2 761,77	LU0227757233
PAR.VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	USD	65 294 724,50	-	72 888 738,39	7 594 013,89	IE00B3XXRP09
PAR.ISHARES \$ SHORT DURATION HIGH	USD	1 553 775,95	-	1 592 982,94	39 206,99	IE00BCRY6003
PAR.PICTET FUNDS - USA INDEX	USD	14 953 971,21	-	16 207 676,69	1 253 705,48	LU0188798671
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>450 064 133,09</b>		<b>- 472 464 317,26</b>	<b>22 400 184,17</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>459 183 110,40</b>	<b>11 696,19</b>	<b>481 963 201,01</b>	<b>22 780 090,61</b>	



CLASE 8.ª



ON0413541

Quality Inversión Decidida, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
INDEX DJ STOXX 600 B 50	EUR	7 428 625,00	7 428 625,00	17/03/2017
JPY 125000	JPY	20 357 982,91	20 357 982,91	13/03/2017
USD 125000	USD	86 133 390,46	86 133 390,46	13/03/2017
TOPIX 500 1000	JPY	13 453 089,05	13 453 089,05	09/03/2017
MSCI DAILY TR NET WORLD USD 10	USD	68 755 228,28	68 755 228,28	17/03/2017
BONO 5 A USD UNDE 1000	USD	7 714 209,97	7 714 209,97	31/03/2017
BUND 5 ANOS NOTION 1000	EUR	16 570 120,00	16 570 120,00	8/03/2017
S&P 500 UNDER-MINI 50	USD	7 967 836,95	7 967 836,95	17/03/2017
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>228 380 482,62</b>	<b>228 380 482,62</b>	
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
S&P 500 UNDERLYING 100	USD	58 164 283,34	235 678,65	17/03/2017
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>58 164 283,34</b>	<b>235 678,65</b>	
<b>Otros compromisos de compra</b>				
PAR. UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	EUR	1 679 042,88	1 679 042,88	-
PAR. M&G EURPN CORP BD-E-C-ACC	EUR	2 131 500,17	2 131 500,17	-
PAR. ISHARES EURO CORP BND LC EURO LONDRES	EUR	8 303 716,58	8 303 716,58	-
PAR. ISHARES MSCI JAPAN UCITS ETF JPY SUIZA	JPY	16 188 892,41	16 188 892,41	-
PAR. ABS INS EM MKTS DBT-B2P EUR	EUR	1 520 961,40	1 520 961,40	-
PAR. PIMCO GIS-GL HI YD-E H IS AC	EUR	3 131 435,47	3 131 435,47	-
PAR. ISHARES CORE EURO CORP BOND	EUR	7 236 013,99	7 236 013,99	-
PAR. VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	USD	72 888 738,39	72 888 738,39	-
PAR. ISHARES EURO CORP 1-5YR	EUR	7 894 628,00	7 894 628,00	-
PAR. MAN EUR EQT ALT-INE	EUR	1 382 998,80	1 382 998,80	-
PAR. ISHARES USD SHORT DUR HY CRP	USD	1 592 982,94	1 592 982,94	-
PAR. DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	8 437 934,60	8 437 934,60	-
PAR. LYX ETF MSCI WORLD	USD	13 638 763,76	13 638 763,76	-
PAR. JPMORGAN F-EURO STRAT VL-C	EUR	6 319 729,78	6 319 729,78	-
PAR. BLACKROCK STR FD-EUR AB-I2E	EUR	1 271 244,06	1 271 244,06	-
PAR. VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-B	EUR	2 667 095,64	2 667 095,64	-
PAR. PICTET-USA INDEX-I USD	USD	16 207 676,69	16 207 676,69	-
PAR. UBAM-DY US DOL BD-IHEURCAP	EUR	1 004 590,85	1 004 590,85	-
PAR. AXA WORLD-EUR CR SHRD-I-CAP	EUR	7 948 625,16	7 948 625,16	-
PAR. ROBECO HIGH YLD BD-IE	EUR	1 383 260,06	1 383 260,06	-



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0413542

Quality Inversión Decidida, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
PAR. JPM GL CAP MAC OP-I ACC EUR	EUR	1 143 691,44	1 143 691,44	-
PAR. JB LOCAL EMERGING BND FD-C-A	EUR	1 393 172,20	1 393 172,20	-
PAR. DBX MSCI EUROPE 1C	EUR	23 132 562,57	23 132 562,57	-
PAR. PICTET-EMERG LOCAL CCY-HIEUR	EUR	1 360 162,50	1 360 162,50	-
PAR. MORGAN ST-EURO CORP BD-S	EUR	3 349 743,56	3 349 743,56	-
PAR. AB SICAV I-SHR DUR HY-12 H	EUR	596 591,84	596 591,84	-
PAR. SCHRODER INTL QEP GL CO-C AC	USD	13 749 357,58	13 749 357,58	-
<b>TOTALES Otros compromisos de compra Futuros vendidos</b>		<b>227 555 113,32</b>	<b>227 555 113,32</b>	
INDEX EUROPE 600 STX F&B 50	EUR	7 309 530,00	7 309 530,00	17/03/2017
E-MINI MSCI INDEX 50	USD	4 692 550,71	4 692 550,71	17/03/2017
10A USD UNDE 1000	USD	8 502 304,15	8 502 304,15	22/03/2017
10 ANOS NOTION 1000	EUR	23 801 750,00	23 801 750,00	08/03/2017
<b>TOTALES Futuros vendidos Compra de opciones "put"</b>		<b>44 306 134,86</b>	<b>44 306 134,86</b>	
S&P 500 UNDERLYING 100	USD	64 962 706,07	935 160,81	17/03/2017
BONO 10A USD UNDE 1000	USD	30 047 033,11	691 289,96	24/02/2017
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>95 009 739,18</b>	<b>1 626 450,77</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>653 415 753,32</b>	<b>502 103 860,22</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0413543



ON0413544

CLASE 8.ª

Clase 8.ª

## Quality Inversión Decidida, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
ESTADOS UNIDOS DE A 00,125 2016-04-15	USD	1 750 937,83	9 411,09	1 826 277,28	75 339,45	US912828QD52
ESTADOS UNIDOS DE A 00,250 2025-01-15	USD	2 742 283,11	5 205,56	2 693 804,59	(48 478,52)	US912828H458
ESTADOS UNIDOS DE A 02,000 2016-01-15	USD	1 860 659,44	16 496,27	1 940 908,13	80 248,69	US912828ET33
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>6 353 880,38</b>	<b>31 112,92</b>	<b>6 460 990,00</b>	<b>107 109,62</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PAR.SCHRODER INTL SELECTION EURO	EUR	7 242 047,79	-	6 731 609,01	(510 438,78)	LU0106235459
PAR.DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	4 591 719,40	-	4 584 020,00	(7 699,40)	LU0034353002
PAR.DEUTS INVEST-TOP DIVIDEND-FC	EUR	16 712 114,15	-	19 987 560,64	3 275 446,49	LU0507266228
PAR.PIONEER FUNDS-EURO AGGREG BOND	EUR	2 405 205,45	-	2 431 663,92	26 458,47	LU0313645821
PAR.PIMCO GLOBAL HIGH YIELD BOND F	EUR	1 841 726,60	-	1 788 241,26	(53 485,34)	IE00B2R34Y72
PAR.PIMCO-EMERGING MARKETS BOND FUND	EUR	2 243 047,19	-	2 143 434,97	(99 612,22)	IE0032568770
PAR.PIMCO GLOBAL INVESTORS SERIES	EUR	3 651 094,96	-	3 544 518,12	(106 576,84)	IE0032876397
PAR.LYXOR ETF DJ STX BANKS	EUR	8 241 097,62	-	7 934 035,20	(307 062,42)	FR0010345371
PAR.BNP INSTICASH FUND	EUR	48,85	-	48,91	0,06	LU0094219127
PAR.AXA WORLD FD-GL INFLAT AA-EUR	EUR	4 614 756,33	-	4 557 488,25	(57 268,08)	LU0227145629
PAR.AXA IM FIIS-US SHORT DURATION HY	EUR	1 850 154,62	-	1 811 373,84	(38 780,78)	LU0194345913
PAR.NOMURA FDS IRL-JAPAN STR VALUE	EUR	32 718 294,77	-	31 816 381,11	(901 913,66)	IE00B4NF1620
PAR.BBVA DURBANA LATAM EQUITY	EUR	4 415 221,43	-	3 321 963,95	(1 093 257,48)	LU0836869106
PAR.SCHRODER INTL GL CORPORATE BOND	EUR	1 912 827,96	-	1 855 714,23	(57 113,73)	LU0713761251
PAR.MORGAN STANLEY INVESTMENT MGMT	EUR	865 269,22	-	788 206,29	(77 062,93)	LU0360491038
PAR.SCHRODER INT SEL EMERG MARKET DEBT	EUR	4 489 248,86	-	4 146 564,88	(342 683,98)	LU0177222394
PAR.M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR	2 487 444,90	-	2 541 370,43	53 925,53	GB00B1VMCY93
PAR.INVESCO EURO CORP BOND	EUR	3 028 370,52	-	2 942 469,31	(85 901,21)	LU0243958047
PAR.INVESCO ASIAN EQUITY	USD	5 731 706,90	-	2 942 469,31	(2 789 237,59)	IE00B8N9YC94
PAR.INVESCO GT PAN EUROPEAN FUND	EUR	19 182 448,95	-	16 788 432,14	(2 394 016,81)	LU0100598282
PAR.FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	4 338 966,22	-	3 868 108,00	(470 858,22)	LU0727124397
PAR.FRANK TEMP INV FR INDIA	USD	2 850 667,33	-	2 963 750,27	113 082,94	LU0231204701
PAR.JP MORGAN INVESTMENT FUND IN	EUR	3 808 026,26	-	3 672 446,14	(135 580,12)	LU0289472085
PAR.JPM GLOBAL CORP BOND-A ACCÿH	EUR	1 840 762,58	-	1 798 923,88	(41 838,70)	LU0439179432
PAR.ABSOLUTE INSIGHT EMERG MKT DEB	EUR	857 238,81	-	834 384,04	(22 854,77)	IE00B2QV6L30
PAR.BNY MELLON GL-MELLON EMERGING MARKE	EUR	1 471 374,82	-	1 306 687,70	(164 687,12)	IE00BB7N4625
PAR.SCHRODER INTL GL INF LKD BOND	EUR	825 451,62	-	810 885,88	(14 565,74)	LU0180781394

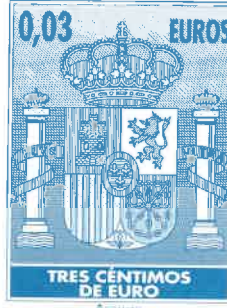
Quality Inversión Decidida, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PAR.FIDELITY FUND-EUROPEAN HIGH YI	EUR	5 081 975,69	-	5 091 109,92	9 134,23	LU0346390270
PAR.BGF-EUROPEAN FOCUS FD-\$A2	EUR	9 513 265,33	-	8 762 684,96	(750 580,37)	LU0603021113
PAR.BLACKROCK STR FD EUR ABS	EUR	880 366,22	-	918 295,98	37 929,76	LU0776931064
PAR.ISHARES MARKIT IBOXX USD CR BN	USD	1 112 931,95	-	1 136 697,60	23 765,65	IE0032895942
PAR.DJ STOXX 600 BANKS	EUR	5 368 181,52	-	5 122 920,66	(245 260,86)	DE000A0F5UJ7
PAR.BGF-EURO MARKETS FUND	EUR	10 444 916,68	-	10 020 342,72	(424 573,96)	LU0368230206
PAR.ISHARES DJ EURO STOXX 50 DE	EUR	18 113 744,58	-	18 441 923,99	328 179,41	DE0005933956
PAR.ISHARES CORE FTSE 100 UCITS ET	EUR	15 422 096,06	-	15 548 832,30	126 736,24	IE0005042456
PAR.BGF-WORLD ENERGY FUND	GBP	8 118 006,64	-	6 183 081,62	(1 934 925,02)	LU0171301533
PAR.ISHARES EUROS TOXX 50	EUR	18 143 083,82	-	18 478 965,37	335 881,55	IE0008471009
PAR.GARTMORE-UK ABS RET-I HEDGED	EUR	2 602 901,67	-	2 705 670,69	102 769,02	LU0490786174
PAR.PICTET LATIN AMERICAN LOCAL CU	EUR	1 441 309,57	-	1 227 309,55	(214 000,02)	LU0474965513
PAR.DB X-TRACKERS II IBOXX EURO SO	EUR	2 179 763,75	-	2 264 094,00	84 330,25	LU0524480265
PAR.FIDELITY US HIGH YD	EUR	8 771 686,74	-	8 284 274,55	(487 412,19)	LU0665148036
PAR.MORGAN STANLEY EURO CORPORATE	EUR	3 013 335,48	-	2 960 232,60	(53 102,88)	LU0360483100
PAR.FIDELITY FUNDS AMERICA FUND	EUR	12 898 187,15	-	12 483 445,27	(414 741,88)	LU0755218046
PAR.AMUNDI - AMUNDI 12 M	EUR	3 934 076,90	-	3 936 796,30	2 719,40	FR0010830844
PAR.AMUNDI - PORTFOLIO MONINDEX	EUR	3 954 979,60	-	3 960 563,20	5 583,60	FR0007032990
PAR.MFS EMERGING MARKETS DEBT	EUR	2 340 270,79	-	2 294 305,14	(45 965,65)	LU0583240519
PAR.MFS EUROPEAN RESEARCH FUND	EUR	5 939 261,85	-	5 542 080,83	(397 181,02)	LU0219424131
PAR.UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	EUR	1 089 675,14	-	1 090 464,54	789,40	LU0132662635
PAR.UBAM - DYNAMIC US DOLLAR BOND	EUR	653 911,25	-	653 795,70	(115,55)	LU0192062460
PAR.DEXIA EQUITIES L-AUSTRALIA	AUD	10 278 818,47	-	9 141 335,91	(1 137 482,56)	LU0133348622
PAR.ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS	EUR	935 578,54	-	932 986,52	(2 592,02)	LU0622664224
PAR.ALLIANCE BERNSTEIN SEL US	EUR	12 741 970,22	-	12 564 538,50	(177 431,72)	LU0683601024
PAR.JB LOCAL EMERGING BOND FND-C	EUR	4 436 392,81	-	3 939 486,94	(496 905,87)	LU0256065409
PAR.ISHARES MSCI CANADA UCITS ETF	EUR	14 561 907,06	-	12 432 465,30	(2 129 441,76)	IE00B52SF786
PAR.PICTET-EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT	EUR	2 777 293,27	-	2 541 454,20	(235 839,07)	LU0340553600
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>330 956 222,86</b>		<b>- 319 841 705,51</b>	<b>(11 114 517,35)</b>	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PAR.VANGUARD FINANCIALS ETF	USD	13 561 774,97	-	13 394 483,34	(167 291,63)	US92204A4058
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>		<b>13 561 774,97</b>		<b>- 13 394 483,34</b>	<b>(167 291,63)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>350 871 878,21</b>	<b>31 112,92</b>	<b>339 697 178,85</b>	<b>(11 174 699,36)</b>	



CLASE 8.ª



ON0413545

Quality Inversión Decidida, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
DJ STOX 600 MEDI 50	EUR	3 256 320,00	3 256 320,00	18/03/2016
JPY 125000	JPY	2 122 052,70	2 111 424,82	14/03/2016
BUND 10 ANOS NOTION 1000	EUR	315 840,00	315 840,00	08/03/2016
DJ STOX 600 C & M 50	EUR	3 416 000,00	3 416 000,00	18/03/2016
SMI UNDERLYING 10	CHF	17 130 254,07	17 130 332,83	18/03/2016
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	53 135 580,00	53 135 580,00	18/03/2016
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	16 411 743,14	16 411 854,57	18/03/2016
INDEX DJ STOX600T&L 50	EUR	3 423 659,99	3 423 660,00	18/03/2016
USD 125000	USD	27 963 651,47	27 923 737,00	14/03/2016
S&P 500 UNDER-MINI 50	USD	28 282 451,46	28 282 451,46	18/03/2016
GBP 125000	GBP	31 737 619,21	31 603 727,47	14/03/2016
TOPIX 500 10000	JPY	14 358 126,09	14 358 126,09	10/03/2016
CHF 125000	CHF	6 242 456,54	6 236 292,91	14/03/2016
AUD 125000	AUD	9 243 817,57	9 165 314,66	14/03/2016
CAD 125000	CAD	13 949 828,42	13 886 810,71	14/03/2016
DJ STOX 600 RETAILE 50	EUR	3 212 054,99	3 212 054,99	18/03/2016
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>234 201 455,65</b>	<b>233 869 527,52</b>	
<b>Compra de opciones "call"</b>				
S&P 500 UNDERLYING 100	USD	17 392 104,54	25 674,05	15/01/2016
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	129 760 000,00	191 396,00	17/06/2016
<b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>		<b>147 152 104,54</b>	<b>217 070,05</b>	
<b>Otros compromisos de compra</b>				
PAR.SCHRODER ISF EM DBT A R-CAC	EUR	4 146 564,88	4 146 564,88	-
PAR.AMUNDI 12 M - I	EUR	3 936 796,30	3 936 796,30	-
PAR.M&G OPTIMAL INCOME-A-EURO-A	EUR	2 541 370,43	2 541 370,43	-
PAR.ISHARES CORE FTSE 100 UCITS ETF DIST	GBP	15 548 832,30	15 548 832,30	-
PAR.ISHARES EURO STOXX 50 UCITS	EUR	18 478 965,37	18 478 965,37	-
PAR.ABSOLUTE INSIGHT EMERG MKT DEB-B2P E	EUR	834 310,07	834 310,07	-
PAR.PIMCO GIS-GL HI YD-E H IS AC	EUR	1 788 241,26	1 788 241,26	-
PAR.ISHARES MSCI CANADA UCITS ETF	EUR	12 432 465,30	12 432 465,30	-
PAR.INVESCO ASIAN EQUITY-C USD A	USD	6 211 268,28	6 211 268,28	-
PAR.LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 BANKS	EUR	7 934 035,20	7 934 035,20	-
PAR.UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	EUR	1 090 464,54	1 090 464,54	-



CLASE 8.ª



ON0413546

Quality Inversión Decidida, F.I.

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



CLASE 8.ª



ON0413547

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
PAR.BLACKROCK STR FD-EUR AB-I2EUR	EUR	918 295,98	918 295,98	-
PAR.UBAM-DY US DOL BD-IHEURCAP	EUR	653 795,70	653 795,70	-
PAR.AXA IM FIIS-US SH DUR HY-AC H	EUR	1 811 373,84	1 811 373,84	-
PAR.FRANK-INDIA-I ACC-\$	USD	2 963 750,27	2 963 750,27	-
PAR.JB LOCAL EMERGING BOND FND-C A	EUR	3 939 486,94	3 939 486,94	-
PAR.PICTET-EMERG LOCAL CCY-HIE	EUR	2 541 454,20	2 541 454,20	-
PAR.FIDELITY FDS-EU HI YD-Y AC	EUR	5 091 109,92	5 091 109,92	-
PAR.ALL BERN-SEL US EQTY PRT I H	EUR	12 564 538,50	12 564 538,50	-
PAR.FIDELITY FUNDS-AMERICA-YEUR ACC	EUR	12 483 445,27	12 483 445,27	-
PAR.DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	4 584 020,00	4 584 020,00	-
<b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>		<b>122 494 584,55</b>	<b>122 494 584,55</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
OMX UNDERLYING 100	SEK	9 697 874,06	9 697 874,06	15/01/2016
S&P TSX 60 INDEX UNDERLYING 200	CAD	13 763 519,80	13 763 519,80	17/03/2016
GILT 10 ANOS NOTION 1000	GBP	3 488 369,57	3 488 369,57	29/03/2016
BONO 10A USD UNDE 1000	USD	26 068 745,97	26 068 745,97	21/03/2016
ASX SPI 200 25	AUD	9 692 044,17	9 692 044,17	17/03/2016
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>62 710 553,57</b>	<b>62 710 553,57</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	35 340 000,00	770 640,00	18/03/2016
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>35 340 000,00</b>	<b>770 640,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>601 898 698,31</b>	<b>420 062 399,37</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0413548

**Quality Inversión Decidida, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2016**

---

### **Evolución de mercados**

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

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

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

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

Clase 8.<sup>a</sup>



0N0413549

## Quality Inversión Decidida, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2016

---

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

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

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

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

En lo que respecta a nuestro fondo, hemos mantenido una visión positiva en renta variable a lo largo del semestre, lo que se ha plasmado en niveles de exposición al activo por encima del 20%. Por regiones, hemos cerrado posiciones progresivamente en mercados emergentes. En cuanto a sectores, destaca la visión positiva del sector bancario, que ha contribuido de forma importante a la rentabilidad. En renta fija nos hemos visto muy beneficiados gracias a una cobertura sobre tipos americanos realizada de cara a las elecciones de noviembre. Respecto a la divisa, entrábamos en la segunda mitad del año con una posición corta en libras (que cerramos en octubre, posteriormente al "flash crash"), y una larga en JPY, que cerramos a finales del mismo mes.

El patrimonio del fondo ha aumentado un 36,26% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 194,86%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 2,53% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,81% de gastos directos y 0,72% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 2,86%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,00%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el 1,90%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,10%



CLASE 8.<sup>a</sup>

0,03 EUROS



ON0413550

## Quality Inversión Decidida, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2016

---

De cara al año entrante, creemos que la victoria de Trump ha acelerado el reposicionamiento hacia un escenario de mayor crecimiento económico, motivado por políticas fiscales expansivas y expectativas de desregulación. Esperamos que las recientes publicaciones macro y las revisiones de beneficios al alza continúen teniendo un efecto positivo para los activos de riesgo. Nos posicionamos en un principio con un sobrepeso de renta variable europea y japonesa frente a EE.UU. por motivos de valoración relativa. En renta fija mantenemos una posición cauta en cuanto a la duración de nuestra cartera, visión que también implementamos en renta fija corporativa, pasando parte de nuestras posiciones a un tramo de vencimientos más próximos.

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0413551

**Quality Inversión Decidida, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2016**

---

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

La política de remuneración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., disponible en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com), incluye información adicional.

### **Derechos de voto**

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



**CLASE 8.ª**  
CORRESPONDIENTE



0N0413552

**Quality Inversión Decidida, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2016**

---

### **Gastos de I+D y Medioambiente**

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

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

### **Acciones propias**

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

### **Uso de instrumentos financieros**

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

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016**

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

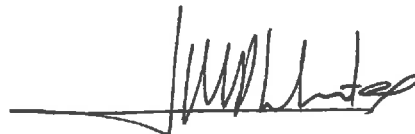
## DILIGENCIA DE FIRMA

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

Madrid, 29 de marzo de 2017



D. Luis Manuel Méguas Pérez  
Presidente



D. Jose Manuel Pérez Huertas  
Consejero



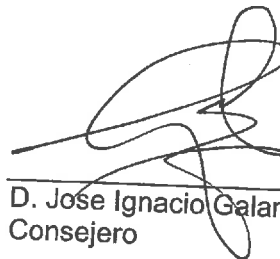
D. Eduardo García Hidalgo  
Consejero



D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones  
Consejero



D. Gabriel Martínez de Aguilar  
Consejero



D. José Ignacio Galar Arrondo  
Consejero



D. Juan Álvarez Rodríguez  
Secretario no Consejero

**= LEGITIMACIÓN =**

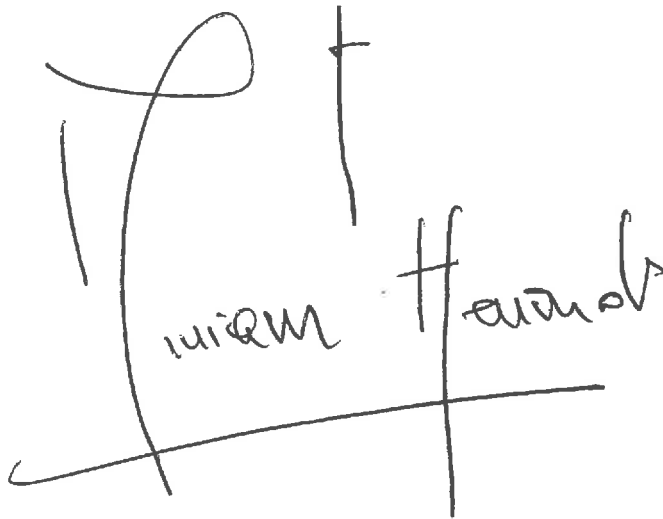
**MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE** que considero legítimas las firmas que anteceden de:

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

Por coincidir con las que emplean habitualmente en sus escritos.

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

Libro Indicador nº 236 / 2017.



Miriam Herrando



## ANEXO I

BBVA Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
Metrópolis Renta, F.I.	Serie 0N, números del 0N0413365 al 0N0413400
Fondo de Permanencia, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
BBVA Bolsa Índice, F.I.	Serie 0M, números del 0M9901589 al 0M9901622
BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
BBVA Bolsa Latam, F.I.	Serie 0M, números del 0M9901369 al 0M9901403
BBVA Bolsa Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
BBVA Bolsa Euro, F.I.	Serie 0N, números del 0N0347267 al 0N0347300
BBVA Bolsa USA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.	Serie 0M, números del 0M9900501 al 0M9900560
BBVA Bolsa Plus, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.	Serie 0M, números del 0M9900841 al 0M9900871
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.	Serie 0M, números del 0M2703610 al 0M2703646
Quality Mejores Ideas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.	Serie 0N, números del 0N0347335 al 0N0347370
BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
BBVA Bolsa Japón, F.I.	Serie 0N, números del 0N0347143 al 0N0347204
Quality Valor, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
BBVA Gestión Moderada, F.I.	Serie 0M, números del 0M2703758 al 0M2703790
Multiactivo Mixto Renta Fija, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
BBVA Retorno Absoluto F.I.	Serie 0M, números del 0M9900697 al 0M9900732
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.	Serie 0M, números del 0M9900993 al 0M9901029
BBVA Gestión Decidida, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
BBVA Rendimiento Europa II, F.I.	Serie 0M, números del 0M9901067 al 0M9901105
BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
BBVA Bonos Core BP, F.I.	Serie 0M, números del 0M9900621 al 0M9900658
BBVA Bonos Patrimonio VIII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
	Serie 0M, números del 0M9901211 al 0M9901245
	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
	Serie 0M, números del 0M2703684 al 0M2703720
	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
	Serie 0M, números del 0M9900903 al 0M9900947
	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
	Serie 0M, números del 0M9901281 al 0M9901324
	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
	Serie 0N, números del 0N0346861 al 0N0346895
	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
	Serie 0M, números del 0M9903479 al 0M9903513
	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
	Serie 0N, números del 0N0346931 al 0N0346972
	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
	Serie 0M, números del 0M9902317 al 0M9902349
	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
	Serie 0M, números del 0M9902383 al 0M9902415
	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
	Serie 0M, números del 0M9903349 al 0M9903383
	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
	Serie 0M, números del 0M9903549 al 0M9903583
	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
	Serie 0M, números del 0M9902831 al 0M9902862
	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
	Serie 0M, números del 0M9903681 al 0M9903713
	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
	Serie 0M, números del 0M9901779 al 0M9901812
	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.  
 BBVA Rendimiento Europa, F.I.  
 Acción Ibx 35 ETF, F.I. Cotizado Armonizado  
 BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.  
 Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado Armonizado  
 BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.  
 BBVA Crecimiento Europa, F.I.  
 BBVA Bolsa China, FI  
 Quality Inversión Moderada, F.I.  
 Quality Inversión Decidida, F.I.  
 BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.  
 BBVA Oportunidad 5x3, F.I.  
 Unnim Garantit 6, F.I.  
 BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.  
 Quality Commodities, F.I.  
 Quality Selección Emergentes, F.I.  
 BBVA Rentabilidad Europa Garantizado, F.I.  
 BBVA Oportunidad Europa Garantizado, F.I.  
 BBVA Rendimiento Europa III, F.I.  
 BBVA Rendimiento Europa IV, F.I.  
 BBVA Oportunidad Acciones, F.I.  
 BBVA Rendimiento Europa V, F.I.  
 BBVA Oportunidad Acciones II, F.I.  
 BBVA Rendimiento Europa VI, F.I.  
 BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.  
 BBVA Rendimiento Europa VII, F.I.  
 BBVA Oportunidad Acciones III, F.I.  
 BBVA Rendimiento Europa VIII, F.I.  
 BBVA Oportunidad Acciones IV, F.I.  
 BBVA Rendimiento Multiple 21, F.I.

Serie ON, números del 0N0413123 al 0N0413152  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie OM, números del 0M2703884 al 0M2703915  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie OM, números del 0M9902449 al 0M9902481  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie OM, números del 0M9901145 al 0M9901177  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie ON, números del 0N0413183 al 0N0413212  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie OM, números del 0M9901883 al 0M9901918  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie OM, números del 0M2703490 al 0M2703549  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie ON, números del 0N0347077 al 0N0347109  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie OM, números del 0M2703824 al 0M2703853  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie ON, números del 0N0413437 al 0N0413475  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie ON, números del 0N0413515 al 0N0413552  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie OM, números del 0M9903619 al 0M9903649  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie ON, números del 0N0347015 al 0N0347045  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie ON, números del 0N0346799 al 0N0346829  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie OM, números del 0M9900769 al 0M9900804  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie OM, números del 0M9901523 al 0M9901555  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie OM, números del 0M9901955 al 0M9901988  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie OM, números del 0M9902001 al 0M9902032  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie OM, números del 0M9903801 al 0M9903831  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie ON, números del 0N0413001 al 0N0413033  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie OM, números del 0M9902701 al 0M9902732  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie OM, números del 0M9903863 al 0M9903893  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie ON, números del 0N0413067 al 0N0413094  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie ON, números del 0N0413305 al 0N0413334  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie OM, números del 0M9902253 al 0M9902284  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie OM, números del 0M9903273 al 0M9903310  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie ON, números del 0N0413243 al 0N0413273  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie OM, números del 0M9903073 al 0M9903103  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie OM, números del 0M9902191 al 0M9902221  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie OM, números del 0M9903011 al 0M9903041  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

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

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