

QUALITY COMMODITIES, F.I.

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

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

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Quality Commodities, 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 Commodities, F.I., a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gema M^ª Ramos Pascual

30 de marzo de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

N^o 2016 N^o 01/16/05900
SELLO CORPORATIVO: 95,00 EUR

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



CLASE 8.ª
CORREOS



OL6992558

Quality Commodities, F.I.

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

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	2 698 296,47	2 769 960,26
Deudores	82 752,37	300 494,62
Cartera de inversiones financieras	2 134 387,87	2 186 259,91
Cartera interior	8 756,23	-
Valores representativos de deuda	8 756,23	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 125 631,64	2 186 259,91
Valores representativos de deuda	-	199 144,00
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2 125 631,64	1 987 115,91
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	481 156,23	283 205,73
TOTAL ACTIVO	2 698 296,47	2 769 960,26

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



CLASE 8.^a
CORREOS DE ESPAÑA



0L6992559

Quality Commodities, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	2 694 884,60	2 767 156,92
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 694 884,60	2 767 156,92
Capital	-	-
Partícipes	3 573 984,73	3 025 945,11
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(879 100,13)	(258 788,19)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	3 411,87	2 803,34
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	852,71	244,21
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2 559,16	2 559,13
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2 698 296,47	2 769 960,26
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	2 842 795,53	2 464 876,88
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 620 673,91	1 526 315,97
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 222 121,62	938 560,91
Otras cuentas de orden	2 482 681,16	2 223 289,36
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	2 482 681,16	2 162 928,52
Otros	-	60 360,84
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	5 325 476,69	4 688 166,24

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OL6992560

Quality Commodities, F.I.

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	9 346,00	8 501,99
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(44 694,18)	(36 285,89)
Comisión de gestión	(32 265,72)	(28 056,97)
Comisión de depositario	(6 792,87)	(5 906,64)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 635,59)	(2 322,28)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(35 348,18)	(27 783,90)
Ingresos financieros	1 802,88	428,88
Gastos financieros	(66,76)	(7,64)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(695 309,89)	(273 430,38)
Por operaciones de la cartera interior	(2,15)	0,19
Por operaciones de la cartera exterior	(695 307,74)	(273 430,58)
Por operaciones con derivados	-	0,01
Otros	-	-
Diferencias de cambio	9 780,19	24 623,95
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(159 958,37)	17 380,90
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 637,29)	(1 362,42)
Resultados por operaciones con derivados	(158 321,08)	18 743,32
Otros	-	-
Resultado financiero	(843 751,95)	(231 004,29)
Resultado antes de impuestos	(879 100,13)	(258 788,19)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(879 100,13)	(258 788,19)

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

Quality Commodities, F.I.

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

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(879 100,13)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(879 100,13)

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
Saldo al 31 de diciembre de 2014	3 025 945,11	-	-	(258 788,19)	-	-	2 767 156,92
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 025 945,11	-	-	(258 788,19)	-	-	2 767 156,92
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(879 100,13)	-	-	(879 100,13)
Aplicación del resultado del ejercicio	(258 788,19)	-	-	258 788,19	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	2 218 834,65	-	-	-	-	-	2 218 834,65
Reembolsos	(1 412 006,84)	-	-	-	-	-	(1 412 006,84)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	3 573 984,73	-	-	(879 100,13)	-	-	2 694 884,60



CLASE 8.^a



OL6992561

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

Quality Commodities, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(258 788,19)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(258 788,19)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	3 414 563,54	-	-	(679 814,87)	-	-	2 734 748,67
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 414 563,54	-	-	(679 814,87)	-	-	2 734 748,67
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(258 788,19)	-	-	(258 788,19)
Aplicación del resultado del ejercicio	(679 814,87)	-	-	679 814,87	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 542 715,77	-	-	-	-	-	1 542 715,77
Reembolsos	(1 251 519,33)	-	-	-	-	-	(1 251 519,33)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	3 025 945,11	-	-	(258 788,19)	-	-	2 767 156,92



CLASE 8.ª



OL6992562



CLASE 8.ª
ANALÍTICA



OL6992563

Quality Commodities, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Quality Commodities, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 26 de mayo de 2010. Tiene su domicilio social en Ciudad BBVA, C/ Azul Nº 4, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 2 de junio de 2010 con el número 4.235, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

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



CLASE 8.^a
CORREOS



OL6992564

Quality Commodities, F.I.

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

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

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9% respectivamente. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 0,95% sobre el patrimonio y del 9% sobre los rendimientos íntegros.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de depositaría ha sido del 0,20%.

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



CLASE 8.ª



OL6992565

Quality Commodities, F.I.

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

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

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

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



CLASE 8.ª
FONDO COMERCIAL



OL6992566

Quality Commodities, F.I.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.ª



0L6992567

Quality Commodities, F.I.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.ª



OL6992568

Quality Commodities, F.I.

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OL6992569

Quality Commodities, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OL6992570

Quality Commodities, F.I.

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

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0L6992571

Quality Commodities, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



CLASE 8.ª



0L6992572

Quality Commodities, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

i) Cuentas de compromiso

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

j) Moneda extranjera

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

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



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE CREDITO



0L6992573

Quality Commodities, F.I.

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

(Expresada en euros)

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

l) Suscripciones y reembolsos

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

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.ª



OL6992574

Quality Commodities, F.I.

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

(Expresada en euros)

4. Deudores

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

	2015	2014
Depósitos de garantía	78 517,15	43 948,41
Administraciones Públicas deudoras	1 989,31	691,66
Operaciones pendientes de liquidar	-	248 134,39
Otros	2 245,91	7 720,16
	<u>82 752,37</u>	<u>300 494,62</u>

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

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	1 989,31	88,05
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	603,61
	<u>1 989,31</u>	<u>691,66</u>

5. Acreedores

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

	2015	2014
Operaciones pendientes de liquidar	12,00	-
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	63,00	-
Otros	777,71	244,21
	<u>852,71</u>	<u>244,21</u>

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



CLASE 8.ª



0L6992575

Quality Commodities, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2015	2014
Cartera interior	8 756,23	-
Valores representativos de deuda	8 756,23	-
Cartera exterior	2 125 631,64	2 186 259,91
Valores representativos de deuda	-	199 144,00
Instituciones de Inversión Colectiva	2 125 631,64	1 987 115,91
	2 134 387,87	2 186 259,91

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

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

7. Tesorería

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



CLASE 8.ª



0L6992576

Quality Commodities, F.I.

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

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

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>2 694 884,60</u>	<u>2 767 156,92</u>
Número de participaciones emitidas	<u>445 106,78</u>	<u>356 322,74</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,05</u>	<u>7,75</u>
Número de partícipes	<u>194</u>	<u>134</u>

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

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

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

El Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones, establece, en el artículo 76, que ningún Fondo podrá tener un patrimonio mínimo inferior a 3.000.000 de euros. Desde el 8 de diciembre de 2015 el patrimonio del Fondo se ha situado por debajo del mínimo legalmente establecido. A fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales dicho incumplimiento no ha sido solventado, si bien se encuentra dentro del plazo legal para su regularización.

9. Cuentas de compromiso

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



CLASE 8.^a



OL6992577

Quality Commodities, F.I.

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

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

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

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	2 482 681,16	2 162 928,52
Otros	-	60 360,84
	<u>2 482 681,16</u>	<u>2 223 289,36</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTO



OL6992578

Quality Commodities, F.I.

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

(Expresada en euros)

12. Otra información

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

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

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

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

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

Quality Commodities, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Adquisición temporal de activos						
BANCO BILBAO VIZCAY 00,041 2016-01-04	EUR	8 756,24	-	8 756,23	(0,01)	ES0L01610143
TOTALES Adquisición temporal de activos		8 756,24	-	8 756,23	(0,01)	
TOTAL Cartera Interior						



CLASE 8.ª



0L6992579

Quality Commodities, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PAR.ISHARES DJ-JBS COM SW DE	EUR	549 770,19	-	503 844,00	(45 926,19)	DE000A0H0728
PAR.BGF-WORLD ENERGY FUND	USD	355 723,05	-	269 503,14	(86 219,91)	LU0122376428
PAR.BLACKROCK GF-WORLD MINING	USD	932 539,72	-	530 199,26	(402 340,46)	LU0075056555
PAR.GOLDMAN SACHS US DOLLAR LIQUID RESE	USD	159 083,65	-	175 883,54	16 799,89	IE0031294410
PAR.PIONEER SF-EUR COMMOD-IEURA	EUR	754 812,74	-	495 956,75	(258 855,99)	LU0271872185
PAR.LYXOR ETF STX 600 OIL & GAS	EUR	63 891,06	-	66 262,10	2 371,04	FR0010344960
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 815 820,41		2 041 648,79	(774 171,62)	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PAR.ENERGY SELECT SECTOR SPDR	USD	93 539,59	-	83 982,85	(9 556,74)	US81369Y5069
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		93 539,59		83 982,85	(9 556,74)	
TOTAL Cartera Exterior		2 909 360,00		2 125 631,64	(783 728,36)	



CLASE 8.ª



OL6992580

Quality Commodities, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BLOOMBERG COMMODITY INDEX 100	USD	847 326,77	847 326,77	16/03/2016
TOTALES Futuros comprados		847 326,77	847 326,77	
Otros compromisos de compra				
PAR.MLIF-WORLD ENERGY FUND \$A2	USD	269 503,14	269 503,14	-
PAR.ISHARES DJ-UBS COM SW DE	EUR	503 844,00	503 844,00	-
TOTALES Otros compromisos de compra		773 347,14	773 347,14	
Futuros vendidos				
S&P 500 UNDER-MINI 50	USD	93 650,50	93 650,50	18/03/2016
USD 62500	USD	1 128 471,12	1 126 966,96	14/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		1 222 121,62	1 220 617,46	
TOTALES		2 842 795,53	2 841 291,37	



CLASE 8.ª



OL6992581

Quality Commodities, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA REPUBLICA DE ITALIA 00,376 2015-12-31	EUR	199 164,00	-	199 144,00	(20,00)	IT0004978208
TOTALES Deuda pública		199 164,00	-	199 144,00	(20,00)	
Acciones y participaciones Directiva						
PAR ISHARES DJ-UBS COM SW DE	EUR	519 783,96	-	510 140,00	(9 643,96)	DE000A0H0728
PAR BGF-WORLD GOLD FUND \$A2	USD	46 435,86	-	37 248,82	(9 187,04)	LU0055631609
PAR BGF-WORLD ENERGY FUND	USD	282 152,30	-	270 985,94	(11 166,36)	LU0122376428
PAR BLACKROCK GF-WORLD MINING	USD	784 042,49	-	538 312,85	(245 729,64)	LU0075056555
PAR GOLDMAN SACHS US DOLLAR LIQUID RESE	USD	141 735,19	-	148 076,32	6 341,13	IE0031294410
PAR PIONEER SF-EUR COMMOD-IEURA	EUR	650 316,20	-	482 351,98	(167 964,22)	LU0271872185
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 424 466,00	-	1 987 115,91	(437 350,09)	
TOTAL Cartera Exterior		2 623 630,00	-	2 186 259,91	(437 370,09)	



CLASE 8.ª



OL6992582

Quality Commodities, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJ STOXX 600 BASIC R 50	EUR	36 900,00	36 900,00	20/03/2015
DJUBS INDEX 100	USD	671 041,21	671 043,99	18/03/2015
TOTALES Futuros comprados		707 941,21	707 943,99	
Otros compromisos de compra				
PAR.MLIIF-WORLD ENERGY FUND \$A2	USD	270 985,94	270 985,94	-
PAR.BGF-WORLD GOLD FUND \$A2	USD	37 248,82	37 248,82	-
PAR.ISHARES DJ-UBS COM SW DE	EUR	510 140,00	510 140,00	-
TOTALES Otros compromisos de compra		818 374,76	818 374,76	
Futuros vendidos				
USD 62500	USD	938 560,91	938 022,97	16/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		938 560,91	938 022,97	
TOTALES		2 464 876,88	2 464 341,72	



CLASE 8.ª



OL6992583



CLASE 8.^a
INVESTIMENTOS



OL6992584

Quality Commodities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

El crecimiento global se ha situado en torno a tasas algo inferiores al 3%, tras la revisión a la baja de las expectativas económicas de los países emergentes en el último semestre. La caída del precio del petróleo ha impactado en los ingresos de países clave dentro del mundo emergente como Rusia o Brasil. Otro foco de preocupación ha sido China, con un crecimiento medio esperado para 2015 del 6,9%. Las economías desarrolladas, sin embargo, mantienen sus perspectivas de crecimiento con sorpresas positivas en Europa que espera un crecimiento del 1,5% en 2015. La economía estadounidense, por su parte, se ha mantenido sólida, con un crecimiento estimado para 2015 cercano al 2,5%. La caída del precio de la energía también ha provocado la contención de la inflación, lo que explica el aumento de los estímulos por parte del BCE, generándose así una importante divergencia con la Fed.

La preocupación sobre el deterioro de la situación macroeconómica en los países emergentes así como las dinámicas competitivas de los mercados, han presionado los precios a la baja. También el dólar, que se depreciaba frente al resto de divisas, no ha sido favorable para las materias primas. La mayor parte del 2015 vino caracterizada por la pugna de aumentar la cuota de mercado en los mercados de petróleo y mineral de hierro. Esta situación se mantendrá de cara al 2016 y provocará una aceleración en el equilibrio del exceso de oferta con la demanda de estos mercados. La desagregación del índice del fondo en euros nos deja las siguientes rentabilidades en el tercer trimestre: las materias primas caen -21.44% lastradas principalmente por el componente de energía y metales industriales, el índice HSBC Global Mining -33.16% y el MSCI World Energy -16.52%. En el segundo semestre, el fondo ha registrado una rentabilidad del -24.26%. La menor rentabilidad respecto al índice del fondo viene explicada por el fondo BlackRock World Energy que quedó por detrás de su índice de referencia así como por las apuestas activas en el sector energético tanto europeo como americano. La menor rentabilidad de estas estrategias fue compensada parcialmente por la gestión activa del dólar que aportó beneficios en el semestre.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 30,51% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido 4,43%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,99% y la liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,05%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -24,26%, inferior a la de la media de la Sociedad Gestora, situada en el -1,59%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. tuvieron una rentabilidad media ponderada del -7,06% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -23,65%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 20,76%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 21,74%.



CLASE 8.^a



0L6992585

Quality Commodities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

En los próximos meses parece que la tendencia a la baja del mercado de materias primas continuará a causa de la debilidad económica de China y el resto de países emergentes. Donde vemos más valor por tanto, no es en los metales industriales cuyo consumo está ligado al crecimiento en China sino en el sector energético.

Aunque sigue habiendo exceso de oferta, el precio del petróleo ha experimentado una gran corrección que augura recortes en la producción de aquellas empresas con un coste marginal superior al precio del petróleo. Nuestro escenario central parte de un mayor equilibrio entre la oferta y la demanda apoyado por la menor producción de los países no miembros de la OPEP y la sostenibilidad del crecimiento en la demanda. El fondo está posicionado para aprovecharse de esta dinámica. En los próximos meses seguiremos buscando oportunidades en la renta variable ligada a las materias primas ya que las valoraciones resultan muy atractivas. Por otro lado, la gestión del dólar será clave para diversificar los riesgos de la cartera y generar rentabilidades adicionales.

El fondo soporta comisiones de análisis. Los gestores del fondo reciben multitud de informes de entidades locales e internacionales (por encima de veinte), de entre las cuáles y en base a unos criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados, la solidez de la argumentación y la capacidad de ofrecer una estimación de la relación que existe entre los distintos tipos de activos de cara a explicar el comportamiento futuro de los mercados. También se valora en base al número y calidad de ideas de inversión que propongan las entidades locales y que, a su vez, ofrezcan un valor diferencial a la gestión de la cartera. Según estos criterios, los gestores seleccionan semestralmente ocho proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan, es en muchas ocasiones, inaccesible por otros medios para los gestores (ej. información de primera mano sobre reuniones con el Banco Central Europeo, la Reserva Federal o el Banco de Japón por nombrar algunos). Los distintos informes proporcionados ofrecen un análisis exhaustivo de las distintas economías y sectores donde invierte el fondo destacando aquello que más impacto tiene sobre los mercados y sus distintos activos. Dado el amplio universo de inversión del fondo, esta tarea de síntesis realizada por los proveedores permite cubrir un mayor número de activos y geografías y por tanto diversificar la generación de valor. El movimiento en el precio de las materias primas se explica por numerosos factores, muchos de ellos asociados a la producción que viene marcada por las decisiones de cada una de las empresas productoras. Es importante poder conocer de una manera sintetizada la estimación de producción para cada una de las materias prima con el fin de determinar el atractivo de una inversión.



CLASE 8.^a



0L6992586

Quality Commodities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Además del análisis per se, muchos de nuestros proveedores formulan tesis de inversión menos convencionales que generan ideas sobre otras fuentes de valor o acerca de posibles coberturas de riesgos (ej. estrategias con opciones que aprovechan las anomalías en relación al precio de la volatilidad).

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los fondos de inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2015 de sociedades españolas en las que la posición global de los fondos de inversión gestionados por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses.

Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2015, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



OL6992587

Quality Commodities, F.I.

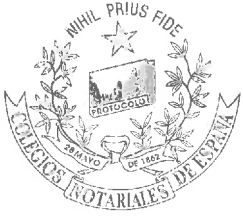
Informe de gestión del ejercicio 2015

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

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



DILIGENCIA DE FIRMA

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

Madrid, 30 de marzo de 2016

D.ª. Paloma Piqueras Hernández
Presidente

D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero

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



A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Antonio Huerta Trolez', is written over the right side of the page.

ANEXO I

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

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

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