

QUALITY CARTERA DECIDIDA BP, 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 Cartera Decidida BP, 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 Cartera Decidida BP, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



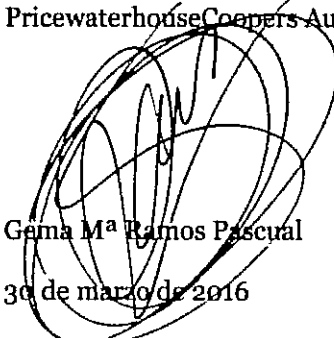
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo Quality Cartera Decidida BP, 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 Ma Ramos Pascual
30 de marzo de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/05893
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0M0818990

Quality Cartera Decidida BP, 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	400 933 433,03	431 542 135,74
Deudores	13 802 116,13	13 571 623,89
Cartera de inversiones financieras	340 716 001,82	357 456 919,34
Cartera interior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	340 684 888,90	357 456 656,12
Valores representativos de deuda	6 460 990,00	1 197 180,78
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	333 236 188,85	356 259 475,34
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	987 710,05	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	31 112,92	263,22
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	46 415 315,08	60 513 592,51
TOTAL ACTIVO	400 933 433,03	431 542 135,74

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



OM0818991

Quality Cartera Decidida BP, 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	400 808 107,40	383 658 494,14
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	400 808 107,40	383 658 494,14
Capital	-	-
Partícipes	428 995 429,67	366 316 223,97
Prima de emisión	-	-
Reservas	3 360,10	3 360,10
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(28 190 682,37)	17 338 910,07
(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	125 325,63	47 883 641,60
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	122 766,48	47 881 082,46
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2 559,15	2 559,14
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	400 933 433,03	431 542 135,74
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	601 898 698,31	627 617 166,31
Compromisos por operaciones largas de derivados	503 848 144,74	546 623 849,43
Compromisos por operaciones cortas de derivados	98 050 553,57	80 993 316,88
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	601 898 698,31	627 617 166,31

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



OM0818992

Quality Cartera Decidida BP, 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	395 307,32	120 108,25
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(7 609 902,57)</u>	<u>(5 409 281,03)</u>
Comisión de gestión	(7 003 212,85)	(4 955 810,23)
Comisión de depositario	(424 437,06)	(300 352,15)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(182 252,66)	(153 118,65)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(7 214 595,25)	(5 289 172,78)
Ingresos financieros	2 972 299,90	2 373 886,21
Gastos financieros	(24 932,24)	(19 189,13)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>3 708 042,77</u>	<u>16 948 236,82</u>
Por operaciones de la cartera interior	(1 478,78)	1 461,84
Por operaciones de la cartera exterior	3 709 521,55	16 946 774,98
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	581 537,02	549 318,10
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(28 213 034,57)</u>	<u>2 952 460,69</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1 406,94	(901,35)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 706 640,59)	(172 581,02)
Resultados por operaciones con derivados	(26 507 800,92)	3 125 943,06
Otros	-	-
Resultado financiero	(20 976 087,12)	22 804 712,69
Resultado antes de impuestos	(28 190 682,37)	17 515 539,91
Impuesto sobre beneficios	-	(176 629,84)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(28 190 682,37)</u>	<u>17 338 910,07</u>

Las Notas 1 a 11, 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 Cartera Decidida BP, 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	(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	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(28 190 682,37)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	366 316 223,97	3 360,10	-	17 338 910,07	-	-	383 658 494,14
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	366 316 223,97	3 360,10	-	17 338 910,07	-	-	383 658 494,14
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(28 190 682,37)	-	-	(28 190 682,37)
Aplicación del resultado del ejercicio	17 338 910,07	-	-	(17 338 910,07)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	200 925 081,11	-	-	-	-	-	200 925 081,11
Reembolsos	(155 584 785,48)	-	-	-	-	-	(155 584 785,48)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	428 995 429,67	3 360,10	-	(28 190 682,37)	-	-	400 808 107,40



CLASE 8.^a



OM0818993

Las Notas 1 a 11, 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 Cartera Decidida BP, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
 Impuesto de Sucesión



OM0818994

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					17 338 910,07		
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					17 338 910,07		
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	191 206 445,05	3 360,10	-	14 589 677,21	-	-	205 799 482,36
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	191 206 445,05	3 360,10		14 589 677,21			205 799 482,36
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	17 338 910,07	-	-	17 338 910,07
Aplicación del resultado del ejercicio	14 589 677,21	-	-	(14 589 677,21)	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	247 760 989,08	-	-	-	-	-	247 760 989,08
Reembolsos	(87 240 887,37)	-	-	-	-	-	(87 240 887,37)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	366 316 223,97	3 360,10		17 338 910,07			383 658 494,14



CLASE 8.ª



0M0818995

Quality Cartera Decidida BP, 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 Cartera Decidida BP, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 10 de septiembre de 2007. 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 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.

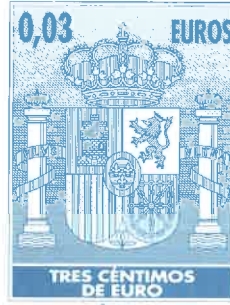
La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Depositario BBVA, S.A. Durante los ejercicios 2015 y 2014 dicha Entidad Depositaria ha desarrollado las funciones de vigilancia, supervisión, 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



0M0818996

Quality Cartera Decidida BP, 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.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 1,65%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

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



OM0818997

Quality Cartera Decidida BP, F.I.

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

(Expresada en euros)

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden al 31 de diciembre de 2015 y 2014 a 395.307,32 euros y 120.108,25 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM0818998

Quality Cartera Decidida BP, 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



0M0818999

Quality Cartera Decidida BP, 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



0M0819000

Quality Cartera Decidida BP, 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



OM0819001

Quality Cartera Decidida BP, 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



OM0819002

Quality Cartera Decidida BP, 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 irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.ª



OM0819003

Quality Cartera Decidida BP, 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



0M0819004

Quality Cartera Decidida BP, 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



0M0819005

Quality Cartera Decidida BP, 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 "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 período 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



OM0819006

Quality Cartera Decidida BP, 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	12 985 734,29	13 090 500,08
Administraciones Públicas deudoras	586 206,17	441 012,33
Operaciones pendientes de liquidar	0,01	0,01
Otros	230 175,66	40 111,47
	<u>13 802 116,13</u>	<u>13 571 623,89</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	-	176 629,84
Operaciones pendientes de liquidar	43 126,07	47 648 071,70
Otros	79 640,41	56 380,92
	<u>122 766,48</u>	<u>47 881 082,46</u>

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



CLASE 8.^a



OM0819007

Quality Cartera Decidida BP, F.I.

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2015	2014
Cartera exterior	340 684 888,90	357 456 656,12
Valores representativos de deuda	6 460 990,00	1 197 180,78
Instituciones de Inversión Colectiva	333 236 188,85	356 259 475,34
Derivados	987 710,05	-
Intereses de la cartera de inversión	31 112,92	263,22
	340 716 001,82	357 456 919,34

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



OM0819008

Quality Cartera Decidida BP, 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>400 808 107,40</u>	<u>383 658 494,14</u>
Número de participaciones emitidas	<u>37 964 260,41</u>	<u>34 325 217,47</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,56</u>	<u>11,18</u>
Número de partícipes	<u>7 414</u>	<u>6 548</u>

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

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



CLASE 8.^a

Special Services



OM0819009

Quality Cartera Decidida BP, F.I.

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

(Expresada en euros)

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M0819010

Quality Cartera Decidida BP, F.I.

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

(Expresada en euros)

11. Otra información

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

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

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

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

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

Quality Cartera Decidida BP, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO ESTADOS UNIDOS DE A 00,125 2016-04-15	USD	1 750 937,83	9 411,09	1 826 277,28	75 339,45	US912828QD52
BONO 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
BONO 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
TOTALES Deuda pública		6 353 880,38	31 112,92	6 460 990,00	107 109,62	
Acciones y participaciones Directiva						
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)	LU017722394
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	EUR	5 731 706,90	-	6 211 268,28	479 561,38	IE00B8N9YC94
PAR.INVESCO GT PAN EUROPEAN FUND	USD	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
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



CLASE 8.ª



OM0819011

Quality Cartera Decidida BP, F.I.

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

CLASE 8.^a



OM0819012

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PAR.BLACKROCK STR FD EUR ABS	EUR	880 366,22	-	918 295,98	37 929,76	LU0776931064
PAR.ISHARES MARKET IBOXX USD CR BN	USD	1 112 931,95	-	1 136 697,60	23 765,65	IE00032895942
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	EUR	8 118 006,64	-	6 183 081,62	(1 934 925,02)	LU0171301533
PAR.ISHARES EUROSTOXX 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	14 551 907,06	-	12 432 465,30	(2 119 441,76)	IE00B52SF786
PAR.PICTET-EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT	EUR	2 777 293,27	-	2 541 454,20	(235 839,07)	LU0340553600
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		330 956 222,86		- 319 841 705,51	(11 114 517,35)	
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
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		13 561 774,97		- 13 394 483,34	(167 291,63)	
TOTAL Cartera Exterior		350 871 878,21	31 112,92	339 697 178,85	(11 174 699,36)	

Quality Cartera Decidida BP, 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				
DJ STOXX 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 STOXX 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 STOXX600T&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 STOXX 600 RETAILE 50	EUR	3 212 054,99	3 212 055,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		234 201 455,65	233 869 527,52	
Compra de opciones "call"				
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
TOTALES Compra de opciones "call"		147 152 104,54	217 070,05	
Otros compromisos de compra				
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	-
PAR.BLACKROCK STR FD-EUR AB-I2EUR	EUR	918 295,98	918 295,98	-



CLASE 8.^a



OM0819013

Quality Cartera Decidida BP, 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
PAR.UBAM-DY US DOL BD-IHEURCAP	EUR	653 795,70	653 795,70	-
PAR.AXA IM FIS-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	-
TOTALES Otros compromisos de compra		122 494 584,55	122 494 584,55	
Futuros vendidos				
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	3 488 393,25	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
TOTALES Futuros vendidos		62 710 553,57	62 710 577,25	
Compra de opciones "put"				
INDEX DJ EUROSXXX50 10	EUR	35 340 000,00	770 640,00	18/03/2016
TOTALES Compra de opciones "put"		35 340 000,00	770 640,00	
TOTALES		601 898 698,31	420 062 399,37	



CLASE 8.^a



OM0819014

Quality Cartera Decidida BP, F.I.

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



CLASE 8.ª



OM0819015

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,308 2015-09-14	EUR	1 196 657,67	263,22	1 197 180,78	523,11	IT0005047029
TOTALES Deuda pública		1 196 657,67	263,22	1 197 180,78	523,11	
Acciones y participaciones Directiva						
PART DB X-TR EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR	31 575 842,36	-	33 133 131,24	1 557 288,88	LU0380865021
PART JPMF INV-JAPAN SELECT EQTY FUND	EUR	26 083 331,89	-	29 868 075,96	3 784 744,07	LU0900508002
PART JPMF EUROPE STRATEGIC VALUE	EUR	6 107 098,53	-	6 457 072,64	349 974,11	LU0129445192
PART JPM GLOBAL CORP BOND-A ACCÿH	EUR	3 507 547,84	-	3 514 236,60	6 688,76	LU0675040389
PART M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR	17 914 031,20	-	18 970 405,17	1 056 373,97	GB00B1VMCY93
PART SCHRODER INT SEL EMERG MARKET DEBT	EUR	23 623 999,85	-	23 133 818,88	(490 180,97)	LU0177222394
PART SCHRODER INTL GL CORPORATE BOND	EUR	4 226 126,41	-	4 130 635,00	(95 491,41)	LU1079720303
PART AXA WORLD FD-GL INFLAT AA-EUR	EUR	6 16 342,50	-	6 16 292,50	(50,00)	LU0227145629
PART BNP INSTICASH FUND	EUR	48,85	-	48,93	0,08	LU0094219127
PART ABSOLUTE INSIGHT EQ MKT NE-B2P	EUR	19 873 850,00	-	19 870 200,00	(3 650,00)	IE00B39MTD36
PART LYXOR ETF FTSE 100	GBP	22 341 605,85	-	24 097 994,34	1 756 388,49	FR0010438127
PART ISHARES FTSE MIB	EUR	7 594 467,76	-	7 294 759,67	(299 708,09)	IE00B1XNH568
PART DEUTS INVEST-TOP DIVIDEND-FC	EUR	10 649 469,05	-	12 607 035,44	1 957 566,39	LU0507266228
PART CANDRIAM INDEX ARBITRAGE	EUR	27 077 650,00	-	27 077 600,00	(50,00)	FR0010016477
PART MFS EMERGING MARKETS DEBT	EUR	64 608,41	-	64 718,34	109,93	LU0583240519
PART PICTET LATIN AMERICAN LOCAL CU	EUR	72 851,20	-	73 156,40	305,20	LU0474965513
PART FIDELITY US HIGH YD	EUR	30 247 168,76	-	30 031 068,32	(216 100,44)	LU0665148036
PART ISHARES EUROSTOXX 50	EUR	37 161 788,79	-	38 957 476,39	1 795 687,60	IE0008471009
PART BLACKROCK GF-WORLD MINING	EUR	7 078 381,45	-	6 195 713,70	(882 667,75)	LU0368236583
PART ISHARES DJ EURO STOXX 50 DE	EUR	19 270 523,09	-	19 122 524,76	(147 998,33)	DE0005933956
PART DJ STOXX 600 BANKS	EUR	1 150 027,78	-	1 097 525,52	(52 502,26)	DE000A0F5UJ7
PART LYXOR ETF DJ STX BANKS	EUR	11 434 260,70	-	10 987 936,50	(446 324,20)	FR0010345371
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		307 671 022,27	-	317 301 426,30	9 630 404,03	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PART INDUSTRIAL SELECT SECT SPDR	USD	5 319 827,51	-	6 636 322,79	1 316 495,28	US81369Y7040
PART ENERGY SELECT SECTOR SPDR	USD	6 950 770,11	-	6 619 798,13	(330 971,98)	US81369Y5069
PART SPDR MATERIALS SELECT SECTOR	USD	5 581 106,76	-	6 596 264,89	1 015 158,13	US81369Y1001
PART TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR	USD	14 790 252,89	-	19 105 663,23	4 315 410,34	US81369Y8030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		32 641 957,27	-	38 958 049,04	6 316 091,77	
TOTAL Cartera Exterior		341 509 637,21	263,22	357 456 656,12	15 947 018,91	

Quality Cartera Decidida BP, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
IBEX 35 UNDERLYING 10	EUR	6 351 466,00	6 351 466,00	16/01/2015
OMX UNDERLYING 100	SEK	4 595 891,05	4 595 888,62	16/01/2015
CAC40 UNDERLYING M10 10	EUR	6 971 510,00	6 971 510,00	16/01/2015
ASX SPI 200 25	AUD	9 826 379,73	9 826 412,95	19/03/2015
SMI UNDERLYING 10	CHF	9 630 230,30	9 630 230,30	20/03/2015
S&P TSX 60 INDEX UNDERLYING 200	CAD	13 444 690,19	13 444 690,19	19/03/2015
S&P 500 UNDERLYING 50	USD	108 469 194,98	108 469 643,19	20/03/2015
CHF 125000	CHF	17 871 950,55	17 866 526,11	16/03/2015
JPY 125000	JPY	1 873 732,55	1 870 903,65	16/03/2015
AUD 125000	AUD	4 165 117,99	4 157 114,03	16/03/2015
CAD 125000	CAD	17 185 495,70	17 150 940,14	16/03/2015
GBP 125000	GBP	20 385 735,10	20 399 922,75	16/03/2015
TOPIX 500 10000	JPY	5 617 312,62	5 617 312,62	12/03/2015
USD 125000	USD	32 661 919,53	32 643 199,52	16/03/2015
TOTALES Futuros comprados		259 050 626,29	258 995 760,07	
Otros compromisos de compra				
IIC PAR.SCHRODER ISF EM DBT A R-CAC	EUR	23 133 818,88	23 133 818,88	-
IIC SHARES STOXX EUR 600 BANKS UCITS ETF	EUR	1 097 525,52	1 097 525,52	-
IIC PAR.CANDRIAM INDEX ARBITRAGE	EUR	27 077 600,00	27 077 600,00	-
IIC LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 BANKS	EUR	10 987 936,50	10 987 936,50	-
IIC LYXOR UCITS ETF FTSE 100	GBP	24 097 994,34	24 097 994,34	-
IIC PAR.M&G OPTIMAL INCOME-A-EURO-A	EUR	18 970 405,17	18 970 405,17	-
IIC SHARES EURO STOXX 50 UCITS	EUR	38 957 476,39	38 957 476,39	-
IIC SHARES FTSE MIB UCITS ETF	EUR	7 294 759,67	7 294 759,67	-
IIC SHARES EUROSTOXX 50 DE	EUR	19 122 524,76	19 122 524,76	-
IIC PAR.JPMF EUROPE STRATEGIC VALUE	EUR	6 457 072,64	6 457 072,64	-
IIC SPDR TECHNOLOGY SELECT SECTOR	USD	19 105 663,23	19 105 663,23	-
IIC PAR.AXA WORLD FD-GL INFLAT I-ACC	EUR	616 292,50	616 292,50	-
IIC DB X-TR EURO STOXX 50 UCITS ETF-1C	EUR	33 133 131,24	33 133 131,24	-
IIC PAR.PICTET-LAT AM LO CUR-HI EUR	EUR	73 156,40	73 156,40	-
IIC PAR.MFS MER-EMERG MARK DEBT-AH1 EUR	EUR	64 718,34	64 718,34	-
IIC PAR.JPM GLOBAL CORP BOND-C HDG	EUR	3 514 236,60	3 514 236,60	-
IIC PAR.JPM INV-JPM JAPAN SEL EQ-CH	EUR	29 868 075,96	29 868 075,96	-
IIC PAR.SCHRODER INTL GL CORP BD-C EUR	EUR	4 130 635,00	4 130 635,00	-



OM0819016

CLASE 8.ª

Quality Cartera Decidida BP, 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
IIC PAR.ABSOLUTE INSIGHT EQ MKT NE-B2P?	EUR	19 870 200,00	19 870 200,00	-
TOTALES Otros compromisos de compra		287 573 223,14	287 573 223,14	
Futuros vendidos				
APPLE COMPUTER INC 100	USD	318 000,38	318 001,69	20/03/2015
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	11 421 618,49	11 421 618,49	20/03/2015
DAX UNDERLYING 25	EUR	7 136 537,50	7 136 537,50	20/03/2015
BUND 5 ANOS NOTION 1000	EUR	13 549 120,00	13 549 120,00	06/03/2015
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	28 134 340,00	28 134 340,00	20/03/2015
BONO 10A USD UNDE 1000	USD	20 433 700,51	20 433 784,94	31/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		80 993 316,88	80 993 402,62	
TOTALES		627 617 166,31	627 562 385,83	



CLASE 8.ª



OM0819017



CLASE 8.^a



OM0819018

Quality Cartera Decidida BP, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

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

La divergencia entre las políticas monetarias de la Fed se ha reflejado en las curvas de tipos de gobiernos, especialmente en los tramos cortos. El bono americano a 2 años repuntó 41 puntos básicos mientras el alemán descendía 12 puntos básicos. Más moderados han sido los movimientos en el tramo largo con descensos de 8 puntos básicos y 14 puntos básicos en el bono a 10 años americano y alemán respectivamente. La favorable resolución de la crisis griega desatada en julio y las expectativas de nuevos estímulos monetarios por parte del BCE han favorecido un estrechamiento de las primas de riesgo de la deuda periférica. Respecto a la deuda corporativa, tanto los bonos de grado de inversión como los bonos de alto rendimiento han sufrido ampliaciones de los diferenciales en la segunda mitad del año. En este entorno, el porcentaje de renta variable se ha mantenido entre el 83% y el 100% de la cartera.

Con respecto a la cartera del fondo, las incertidumbres respecto a la desaceleración en China y el crecimiento global a la vez que el mercado ponía en precio menores beneficios empresariales, se fue reduciendo el riesgo acabando en niveles cercanos al 85%. Con este contexto de mercado nos mantuvimos más cautos en el activo, reduciendo moderadamente el riesgo de la cartera. No obstante, este posicionamiento se irá gestionando de manera activa controlando los riesgos y aprovechando las oportunidades que pueda generar la alta volatilidad que experimentarían los distintos mercados bursátiles. En línea con nuestra visión positiva de la renta variable se mantuvo en cartera un sesgo cíclico que fue reduciéndose en los últimos meses del año ante las mayores dudas en el crecimiento global. A su vez, empleamos como factor de diversificación de la cartera la temática de alta rentabilidad por dividendo y el sector de utilities. Esta última posición se deshizo tras reducirse su atractivo relativo ante el escenario de normalización de la política monetaria en EE.UU. De cara a los próximos meses seguimos viendo valor en estas apuestas ya que los fundamentales siguen apoyándolas: valoración atractiva, mejor posición en el ciclo de beneficios y política monetaria expansiva.



CLASE 8.^a



OM0819019

Quality Cartera Decidida BP, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

En cuanto a la renta fija, seguimos manteniendo un posicionamiento cauto dado que esperamos que los bajos niveles de los tipos de interés se mantengan en el medio plazo. En el futuro, seguiremos con posiciones en estos activos ya que ofrecen un mayor cupón que la renta fija gubernamental, diversifican la cartera y recientemente han alcanzado rangos de valoración más razonables. Aportarán a la cartera un mejor balance rentabilidad-riesgo.

En divisas, se realizó una gestión activa de la apuesta larga de dólar frente al euro con el fin de seguirnos beneficiando de las diferencias entre las políticas monetarias de ambos países. Creemos que esa divergencia continuará en el próximo año por lo que nos mantendremos positivos en este activo.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 10,37% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido 2,09%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,16% y la liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,04%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -6,77%, 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 -4,17% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,71%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 19,05%, superior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 15,62%.

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.



CLASE 8ª



0M0819020

Quality Cartera Decidida BP, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Dado el amplio universo de inversión del fondo, esta tarea de síntesis realizada por los proveedores permite cubrir un mayor número de activos y geografías y por tanto diversificar la generación de valor. Además del análisis per se, muchos de nuestros proveedores formulan tesis de inversión menos convencionales que generan ideas sobre otras fuentes de valor o acerca de posibles coberturas de riesgos (ej. estrategias con opciones que aprovechan las anomalías en relación al precio de la volatilidad).

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los fondos de inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2015 de sociedades españolas en las que la posición global de los fondos de inversión gestionados por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2015, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.

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

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



OM0819021

Quality Cartera Decidida BP, F.I.

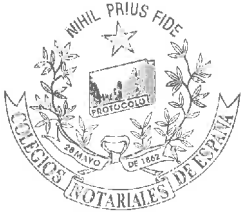
Informe de gestión del ejercicio 2015

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