

QUER NINA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

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

A los Accionistas de QUER NINA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad QUER NINA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A. que comprenden el balance de situación al 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 en relación con las cuentas anuales

Los Administradores 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 QUER NINA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A. de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad 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 entidad de las cuentas anuales, 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 de la entidad. 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, 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.



Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera de la sociedad QUER NINA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A. al 31 de diciembre de 2015, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situaci3n de la Sociedad, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Ram3n Aznar Pascua

15 de marzo de 2016

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Any 2016 N3m. 20/16/00358
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

.....
Informe subjecte a la normativa
reguladora de l'activitat
d'auditoria de comptes a Espanya
.....

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
Informe de gestión del ejercicio 2015



CLASE 8.ª
Iniciativa de Responsabilidad



0M5274589

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.

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	3 445 093,54	3 759 966,01
Deudores	9 590,12	53 182,43
Cartera de inversiones financieras	3 113 397,10	3 521 410,40
Cartera interior	325 849,94	177 412,01
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	242 982,39	87425,85
Instituciones de Inversión Colectiva	82 867,55	89 986,16
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 787 547,16	3 343 998,39
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	75 996,94
Instituciones de Inversión Colectiva	2 787 547,16	3 268 001,45
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	322 106,32	185 373,18
TOTAL ACTIVO	3 445 093,54	3 759 966,01



0M5274590

CLASE 8.^a**QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.****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	3 439 148,13	3 755 683,08
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 439 148,13	3 755 683,08
Capital	4 596 048,00	4 596 048,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	169 933,37	169 901,45
Reservas	1 746 872,30	1 540 672,54
(Acciones propias)	(2 972 570,24)	(2 757 367,21)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(101 135,30)	206 428,30
(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	5 945,41	4 282,93
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	5 945,41	4 282,93
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3 445 093,54	3 759 966,01
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	1 617 778,03	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 617 778,03	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	2 621 952,00	6 176 806,06
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	2 621 952,00	2 621 952,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	3 554 854,06
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	4 239 730,03	6 176 806,06



0M5274591

CLASE 8.ª**QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.****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	4 016,35	1 382,75
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(34 952,61)	(34 209,77)
Comisión de gestión	(20 100,42)	(24 026,59)
Comisión de depositario	(3 715,38)	(4 334,64)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 136,81)	(5 848,54)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(30 936,26)	(32 287,02)
Ingresos financieros	19 755,44	25 487,21
Gastos financieros	(375,13)	(10,67)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(214 127,56)	(377 553,15)
Por operaciones de la cartera interior	(248 399,08)	(254 492,94)
Por operaciones de la cartera exterior	34 271,52	(123 060,21)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	7 959,64	19 865,58
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	116 588,57	582 551,48
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	223,05	320 517,40
Resultados por operaciones de la cartera exterior	117 642,74	262 034,08
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	(1 277,22)	-
Resultado financiero	(70 199,04)	241 340,45
Resultado antes de impuestos	(101 135,30)	208 513,43
Impuesto sobre beneficios	-	(2 085,13)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(101 135,30)	206 428,30

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.

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



CLASE 8.ª



OM5274592

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(101 135,30)
Total de ingresos y gastos reconocidos	(101 135,30)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	4 596 048,00	169 901,45	1 540 672,54	(2 757 367,21)	-	-	206 428,30	-	-	3 755 683,08
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 596 048,00	169 901,45	1 540 672,54	(2 757 367,21)	-	-	206 428,30	-	-	3 755 683,08
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(101 135,30)	-	-	(101 135,30)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	206 428,30	-	-	-	(206 428,30)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	31,92	(228,54)	(215 203,03)	-	-	-	-	-	(215 399,65)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	4 596 048,00	169 933,37	1 746 872,30	(2 972 570,30)	-	-	(101 135,30)	-	-	3 439 148,13

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.

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



CLASE 8.ª



0M5274593

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	206 428,30
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	206 428,30

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto										
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	4 596 048,00	169 883,71	1 092 367,52	(1 217 348,56)	-	-	448 561,60	-	-	5 098 512,27
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 596 048,00	169 883,71	1 092 367,52	(1 217 348,56)	-	-	448 561,60	-	-	5 098 512,27
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	206 428,30	-	-	206 428,30
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	448 561,60	-	-	-	(448 561,60)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	17,74	(256,58)	(1 540 018,65)	-	-	-	-	-	(1 540 257,49)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	4 596 048,00	169 901,45	1 540 672,54	(2 757 367,21)	-	-	206 428,30	-	-	3 755 683,08



0M5274594

CLASE 8.ª

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.

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

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 29 de diciembre de 2004. La Sociedad adoptó el acuerdo de traslado de domicilio social de Madrid (Plaza Colón, 1) a Madrid (calle María de Molina, 6) en Junta General de Accionistas celebrada con fecha 18 de abril de 2015, habiendo sido elevado a público el 21 de abril de 2015.

Posteriormente, quedó inscrito el acuerdo de traslado de domicilio social el 28 de abril de 2015 en el Registro Mercantil de Madrid y el 12 de febrero en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 20 de abril de 2005 con el número 3.096, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable 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.

Durante el ejercicio 2014 y hasta el 22 de mayo de 2015 la gestión, administración y representación estuvo encomendada a Barclays Wealth Managers España, SGIIC, S.A, sociedad que durante el ejercicio 2014 y hasta el 16 de enero de 2015 estuvo controlada por Barclays Bank, S.A.U. En dicha fecha, InverCaixa Gestión, SGIIC, S.A.U., actualmente denominada CaixaBank Asset Management, SGIIC, S.A.U adquirió el 100% de las acciones de Barclays Wealth Managers España, SGIIC, S.A.

A partir del 25 de mayo de 2015 la gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a CaixaBank Asset Management, SGIIC, S.A.U, anteriormente denominada InverCaixa Gestión, SGIIC, S.A.U, sociedad participada al 100% por CaixaBank, S.A., sucesivamente la Sociedad Gestora.



0M5274595

CLASE 8.ª

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.

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

Durante el ejercicio 2014 y hasta el 8 de mayo de 2015 la función de depositaria estuvo encomendada a Barclays Bank, S.A.U. fecha en la que la Entidad Depositaria pasó a ser Cecabank, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por 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, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, 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.
- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.



0M5274596

CLASE 8.ª**QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad 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.
- La Sociedad 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.
- La Sociedad se encuentra sujeta 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. Durante los ejercicios 2015 y 2014, la comisión se calcula como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo a los siguientes tramos, expresados en euros:

Tramos	Comisión aplicada
Hasta 6 000 000 euros	0,55%
A partir de 6 000 000 euros	0,50%

Igualmente se establece na 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%.

Por otra parte, la Sociedad 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 a 4.016,35 euros a 31 de diciembre de 2015 y a 1.382,75 euros a 31 de diciembre de 2014.



0M5274597

CLASE 8.ª

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.

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 de la Sociedad, 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 de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta la Sociedad que, en todo caso, son objeto de requerimiento específico por la Sociedad Gestora, son los siguientes:

- **Riesgo de crédito:** El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la Sociedad en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos. La cuantificación del riesgo de crédito consecuencia del incumplimiento de las obligaciones de pago se efectúa a través de CreditManager (aplicativo de riesgos de la sociedad gestora). Este Credit VaR se calcula con una periodicidad mensual, probabilidad del 95% y 99% y el horizonte temporal es de un año. En estos mismos informes se detalla la calidad crediticia de la cartera de renta fija privada para cada una de las instituciones.
- **Riesgo de liquidez:** En el caso de que la Sociedad invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la de la Sociedad, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por este motivo, la sociedad gestora de la Sociedad gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los accionistas.

Es por este motivo por el que, desde una doble perspectiva, se establecen mecanismos de control tanto previos a la inversión, como posteriores a la misma, que garantizan o limitan hasta niveles razonables el riesgo de liquidez que pueden asumir las carteras gestionadas:

- Con carácter previo a la inversión, se han elaborado diferentes marcos o universos de inversión autorizados para las distintas tipologías de activos cuya función consiste en acotar o limitar la gestión, orientándola hacia activos que cumplen una serie de requisitos mínimos que garanticen su solvencia y liquidez. Dependiendo de la tipología de activos se exigen criterios mínimos de capitalización, geográficos, de liquidez, calidad crediticia, etc.



0M5274598

CLASE 8.ª

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.

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

- Con carácter posterior a la inversión y de manera periódica, los departamentos de Valoración y Control de Riesgos elaboran distintos informes orientados a la gestión de este riesgo. Estos informes muestran el grado de liquidez que tienen las instituciones de inversión colectiva en función de la tipología de sus activos en cartera así como el estado o peso que representan aquellos que, por diferentes motivos, son difícilmente liquidables en periodos razonables.
- Riesgo de mercado: El riesgo de mercado representa la pérdida que pueden experimentar las carteras de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:
 - Riesgo en activos de renta fija: La variación del precio de este tipo de activos y por tanto, su riesgo, se puede segregar en un doble componente:
 - Riesgo de tipo de interés: derivado de la variación o fluctuación de los tipos de interés. El impacto en el precio de los bonos es reducido en activos con vencimiento a corto plazo y elevado en activos a largo plazo. Este impacto se estima de manera aproximada a partir de la duración, duración modificada o sensibilidad y ajustando por convexidad.
 - Riesgo de spread: como consecuencia del riesgo específico o asociado al propio emisor. Este riesgo se expresa en términos de spread sobre la curva de valoración y tiene impacto directo en la valoración del activo.
 - Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de la fluctuación que pueden experimentar los tipos de cambio.
 - Riesgo en activos de renta variable o activos vinculados a índices bursátiles: la inversión en instrumentos de renta variable conlleva que la rentabilidad de la Sociedad se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

El riesgo total de mercado se mide o cuantifica en términos de VaR el cual nos indica cual es la pérdida máxima esperada de una cartera, con una probabilidad determinada y un horizonte temporal definido.



CLASE 8.ª



0M5274599

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.

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

(Expresada en euros)

Estos cálculos se hacen con una periodicidad diaria, empleando la metodología paramétrica y asignando los siguientes parámetros:

- Nivel de Confianza: 99%
- Decay Factor: ($\lambda = 0.94$)
- Horizonte temporal: 1 día.

El riesgo de mercado se segrega por factores de riesgo: Renta Variable, Renta Fija (Tipos de Interés + Spread) y Tipos de Cambio. Adicionalmente, su cálculo se obtiene por las otras dos metodologías como son la histórica y Monte Carlo.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por la Sociedad se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, 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 la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

Las cuentas anuales del ejercicio 2014 fueron aprobadas, sin modificaciones por la Junta de accionistas.

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 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.



0M5274600

CLASE 8.ª

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.

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

(Expresada en euros)

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 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.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad 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 los 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 teórico por acción de la Sociedad 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.



OM5274601

CLASE 8.ª**QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**
(Expresada en euros)

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. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2015, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2014, es la siguiente:

	2015	2014
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(101 135,30)	206 428,30
	<u>(101 135,30)</u>	<u>206 428,30</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal		20 642,83
Otras reservas		185 785,47
Resultados negativos	(101 135,30)	-
	<u>(101 135,30)</u>	<u>206 428,30</u>

En base al Artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital, "si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que el valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas".

4. 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 de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

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



0M5274602

CLASE 8.ª

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.

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

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



0M5274603

CLASE 8.ª

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.

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

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

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.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad 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.



0M5274604

CLASE 8.ª

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.

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

(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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".



0M5274605

CLASE 8.ª

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.

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

(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



0M5274606

CLASE 8.ª

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.

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

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

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

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

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

i) Cesión de valores en préstamo

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.

Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos, reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.



CLASE 8.ª
CONTABILIZACIÓN



0M5274607

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.

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

j) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance de situación, según corresponda.

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

k) 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.

l) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.



0M5274608

CLASE 8.ª
FUNDACIÓN DE INVERSIÓN

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.

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

(Expresada en euros)

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

m) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones 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.

n) 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.



0M5274609

CLASE 8.ª**QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**
(Expresada en euros)

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

5. Deudores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas deudoras	9 183,46	52 209,54
Otros	<u>406,66</u>	<u>972,89</u>
	<u>9 590,12</u>	<u>53 182,43</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge, principalmente, el importe de las retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

6. Acreedores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	3,15	2 100,40
Otros	<u>5 942,26</u>	<u>2 182,53</u>
	<u>5 945,41</u>	<u>4 282,93</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 recoge, principalmente, el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría, así como los gastos de auditoría, pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.^a



0M5274610

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.

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

Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido. En opinión de los Administradores de la Sociedad, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2015 y 2014 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2015 y 2014 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2015	2014
Cartera interior	325 849,94	177 412,01
Instrumentos de patrimonio	242 982,39	87 425,85
Instituciones de Inversión Colectiva	82 867,55	89 986,16
Cartera exterior	2 787 547,16	3 343 998,39
Instrumentos de patrimonio		75 996,94
Instituciones de Inversión Colectiva	2 787 547,16	3 268 001,45
	3 113 397,10	3 521 410,40

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. En el Anexo III, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014.

A 31 de diciembre de 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A.

A 31 de diciembre de 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Barclays Bank, S.A.U.



CLASE 8.ª



0M5274611

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.

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

(Expresada en euros)

El Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, establece en su artículo 51.1 que las instituciones de Inversión Colectiva no podrán invertir más del 20% de su patrimonio en una misma Institución. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantenía posiciones en el activo BGF Global Allocation FD A2 representando un 20,13% del patrimonio, incumpliendo el artículo mencionado anteriormente. Esta situación se encontraba pendiente de subsanación a fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2014, no habiéndose superado a la mencionada fecha el plazo legal establecido para su subsanación. Con posterioridad a la fecha de formulación el presente incumplimiento fue subsanado.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2015	2014
Cuentas corrientes en el depositario	113 955,01	185 373,18
Otras cuentas corrientes	208 151,31	-
	<u>322 106,32</u>	<u>185 373,18</u>

Durante los ejercicios 2015 y 2014 todas las cuentas corrientes han sido remuneradas a tipos de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas corrientes" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015, recoge los saldos mantenidos en CaixaBank, S.A.



0M5274612

CLASE 8.ª**QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**
(Expresada en euros)**9. Patrimonio atribuido a accionistas**

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2015 y 2014 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 406 000,00			2 406 000,00
Capital estatutario emitido	2 190 048,00	-	-	2 190 048,00
	4 596 048,00			4 596 048,00

	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	2 406 000,00	-	-	2 406 000,00
Capital estatutario emitido	2 190 048,00	-	-	2 190 048,00
	4 596 048,00			4 596 048,00

El capital social inicial está representado por 401.000 acciones de 6,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 29 de septiembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 7.218.000,00 euros representado por 1.203.000 acciones de 6,00 euros nominales cada una.



0M5274613

CLASE 8.ª**QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2013	Distribución resultados de 2013	Resultado de 2014	Otros	2014
Reserva legal	151 560,45	44 856,16	-	-	196 416,61
Reserva voluntaria	940 807,07	403 705,44	-	(256,58)	1 344 255,93
Resultado del ejercicio	448 561,60	(448 561,60)	206 428,30	-	206 428,30
	1 540 929,12	-	206 428,30	(256,58)	1 747 100,84

	2014	Distribución resultados de 2014	Resultado de 2015	Otros	2015
Reserva legal	196 416,61	20 642,83	-	-	217 059,44
Reserva voluntaria	1 344 255,93	185 785,47	-	(228,54)	1 529 812,86
Resultado del ejercicio	206 428,30	(206 428,30)	(101 135,30)	-	(101 135,30)
	1 747 100,84	-	(101 135,30)	(228,54)	1 645 737,00

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2015 y 2014, ha sido el siguiente:

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	(2.757 367,21)	(1 217 348,56)
Entradas	(215 422,99)	(1 540 204,77)
Salidas	219,96	186,12
Saldo al 31 de diciembre	(2 972 570,24)	(2 757 367,21)



0M5274614

CLASE 8.ª**QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad mantenía 363.942 y 340.548 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>3 439 148,13</u>	<u>3 755 683,08</u>
Número de acciones en circulación	<u>402 066</u>	<u>425 460</u>
Valor teórico por acciones	<u>8,55</u>	<u>8,83</u>
Número de accionistas	<u>118</u>	<u>122</u>

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2015 y 2014, dos accionistas poseían acciones que representaban el 75,02% y el 70,90%, respectivamente, de la cifra de capital social a dichas fechas, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjuntos, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015.

11. Otras cuentas de orden

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

	2015	2014
Capital nominal no suscrito ni en circulación	2 621 952,00	2 621 952,00
Otros- Valor nominal cartera y tesorería	<u>-</u>	<u>3 554 854,06</u>
	<u>2 621 952,00</u>	<u>6 176 806,06</u>



0M5274615

CLASE 8.ª

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.

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

(Expresada en euros)

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal de la Sociedad 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 sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno 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.

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 la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta desde su constitución.

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar, una vez se haya presentado la correspondiente declaración del impuesto de sociedades del ejercicio 2015, ascenderán aproximadamente a 101.135,30 euros.

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

13. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad 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, si las hubiera.



0M5274616

CLASE 8.ª

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.

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

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 la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está 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 3 y 2 miles de euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2014, se componía de 2 hombres y 1 mujer.

Con fecha 25 de agosto de 2015 la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó por unanimidad aceptar las renuncia presentada por Don Miguel Ángel de Gregoria Garnica de su cargo de consejero, y en su sustitución nombrar como consejero a Don Javier Sánchez-Moreno Gómez..

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2015, se componía de 2 hombres y 1 mujer.



0M5274617

CLASE 8.ª

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.

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

(Expresada en euros)

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores entrantes y salientes de la Sociedad manifiestan que durante el ejercicio 2015 y al 31 de diciembre de 2015:

- a) No han realizado transacciones con la sociedad, sin tener en cuenta las operaciones ordinarias, hechas en condiciones estándar para los clientes y de escasa relevancia, entendiendo por tales aquéllas cuya información no sea necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la entidad.
- b) No han utilizado el nombre de la sociedad o invocado su condición de administradores para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas.
- c) No han hecho uso de los activos sociales, incluida la información confidencial de la compañía, con fines privados.
- d) No se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la sociedad.
- e) No han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la sociedad y su grupo asociadas al desempeño de mi cargo, salvo que se tratase de atenciones de mera cortesía.
- f) No han desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les sitúen en un conflicto de interés permanente con los intereses de la Sociedad.

Adicionalmente, tal y como se define en el artículo 229.1f) de la citada Ley, ningún miembro entrante y saliente del Consejo de Administración ha desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les situasen en un conflicto permanente con los intereses de la misma.

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, no existen personas vinculadas tanto a los miembros de dicho Consejo de Administración, como a los consejeros salientes mencionados anteriormente, según se definen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital que presenten situaciones de conflicto de interés con la Sociedad al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



0M5274618

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.

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

(Expresada en euros)

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

14. Hechos posteriores

Con fecha 8 de enero de 2016, y con anterioridad a la formulación de las presentes cuentas anuales, la Junta de Accionistas de la Sociedad, tras la oportuna deliberación, ha acordado por unanimidad aprobar la sustitución de CaixaBank Asset Management, SGIIC, S.A por March Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad Gestora. Adicionalmente el Consejo de Administración ha acordado por unanimidad la sustitución de Cecabank, S.A. por Banca March, S.A., como entidad depositaria.

En consecuencia, hasta el 12 de febrero de 2016 la gestión y administración de la Sociedad ha estado encomendada a CaixaBank Asset Management, SGIIC, S.A, siendo la entidad depositaria de la Sociedad Cecabank, S.A hasta la mencionada fecha.



CLASE 8.ª



0M5274619

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.

**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
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES ARCELOR	EUR	30 176,07	-	9 350,40	(20 825,67)
DERECHOS REPSOL SA	EUR	1 762,85	-	1 736,86	(25,99)
ACCIONES REPSOL SA	EUR	48 184,50	-	38 456,00	(9 728,50)
ACCIONES PRISA	EUR	9 488,20	-	3 826,26	(5 661,94)
ACCIONES OBR.HUAR.LAIN	EUR	319 103,79	-	171 965,37	(147 138,42)
ACCIONES ABENGOA	EUR	99 962,16	-	17 647,50	(82 314,66)
TOTALES Acciones admitidas cotización		508 677,57	-	242 982,39	(265 695,18)
Acciones y participaciones Directiva					
ACCIONES RENTABILIDAD	EUR	13,60	-	15,11	1,51
ACCIONES HISPAFINANCE CA	EUR	7,20	-	6,01	(1,19)
PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	87 000,00	-	82 152,42	(4 847,58)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		87 020,80	-	82 173,54	(4 847,26)
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)					
ACCIONES TIETAR	EUR	10,08	-	11,55	1,47
ACCIONES PROMOZALIA SICA	EUR	5,04	-	4,69	(0,35)
ACCIONES PRONUSERO	EUR	8,13	-	7,52	(0,61)
ACCIONES BOUSQUET INVERS	EUR	7,64	-	6,89	(0,75)
PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	10,00	-	11,12	1,12
ACCIONES ESCOBOSO	EUR	7,92	-	8,22	0,30
ACCIONES DEALING INVERSI	EUR	13,22	-	13,56	0,34
ACCIONES CARIVEGA	EUR	15,26	-	15,32	0,06
ACCIONES HAZAS	EUR	10,35	-	11,35	1,00
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		87,64	-	90,22	2,58
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)					
ACCIONES SPREZZATURA	EUR	7,13	-	7,13	-
ACCIONES CHARLINE PEMBRO	EUR	7,29	-	7,09	(0,20)
ACCIONES BANKINTER SICAV	EUR	11,05	-	10,78	(0,27)
ACCIONES BLACKSMITH	EUR	11,23	-	10,32	(0,91)
ACCIONES DURBANA I	EUR	19,07	-	21,45	2,38
ACCIONES FIRST CANION	EUR	1,31	-	1,62	0,31
ACCIONES INV. ABASOL VI,	EUR	5,86	-	5,86	-
ACCIONES ESTROKUKUR	EUR	14,56	-	6,93	(7,63)
ACCIONES CAISALDO SICAV	EUR	7,26	-	6,98	(0,28)
ACCIONES FINANGON INVERS	EUR	7,87	-	8,75	0,88
ACCIONES WANA	EUR	5,39	-	10,13	4,74

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.

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



CLASE 8.ª



0M5274620

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
ACCIONES YOQUI SICAV	EUR	12,64	-	7,68	(4,96)
ACCIONES ZUBIREN	EUR	8,38	-	8,31	(0,07)
ACCIONES UNIMAT SICAV	EUR	6,48	-	5,59	(0,89)
ACCIONES MENDIEDER SICAV	EUR	11,31	-	13,71	2,40
ACCIONES IRASA	EUR	8,49	-	8,48	(0,01)
ACCIONES JOTA CONDE	EUR	6,36	-	6,35	(0,01)
ACCIONES KELSO BRATON, S	EUR	5,85	-	6,13	0,28
ACCIONES ALAMEDA	EUR	9,88	-	10,42	0,54
ACCIONES LEXUS 99	EUR	12,47	-	12,54	0,07
ACCIONES MAGASA	EUR	13,87	-	19,17	5,30
ACCIONES REYZA INVERSION	EUR	7,08	-	7,91	0,83
ACCIONES MEDITERRANEA SA	EUR	6,16	-	6,95	0,79
ACCIONES PRICE INVERSION	EUR	9,02	-	11,10	2,08
ACCIONES CORE ASSETS	EUR	6,47	-	5,69	(0,78)
ACCIONES MITICA INVERSIO	EUR	14,71	-	16,02	1,31
ACCIONES NANTENI SICAV	EUR	7,24	-	7,03	(0,21)
ACCIONES NORCAFIX	EUR	14,43	-	13,97	(0,46)
ACCIONES KOKORO	EUR	6,55	-	6,02	(0,53)
ACCIONES ABEDUL CAPITAL	EUR	7,41	-	6,92	(0,49)
ACCIONES INV.GALA XXI	EUR	6,38	-	5,98	(0,40)
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		590,86	-	603,79	12,93
TOTAL Cartera Interior		596 376,87	-	325 849,94	(270 526,93)

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.

**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
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL	EUR	430 300,60	-	438 405,89	8 105,29
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	EUR	265 287,60	-	354 670,56	89 382,96
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	EUR	550 084,88	-	563 857,25	13 772,37
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	USD	88 740,37	-	150 672,36	61 931,99
PARTICIPACIONES LODH	EUR	400 800,52	-	506 536,87	105 736,35
PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	EUR	200 150,23	-	197 452,21	(2 698,02)
PARTICIPACIONES BARCLAYS MULTI	EUR	149 965,88	-	168 531,19	18 565,31
PARTICIPACIONES BNY MELLON MAN	EUR	50 125,00	-	55 802,02	5 677,02
PARTICIPACIONES BARCLAYS IRELAN	USD	142 477,32	-	157 371,41	14 894,09
PARTICIPACIONES MYG SECURITIES	EUR	200 150,25	-	194 247,40	(5 902,85)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 478 082,65	-	2 787 547,16	309 464,51
TOTAL Cartera Exterior		2 478 082,65	-	2 787 547,16	309 464,51



CLASE 8.ª



0M5274621

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable
Otros compromisos de compra			
OTROS IIC ES0157079031	EUR	7,64	6,89
OTROS IIC ES0114180039	EUR	87 000,00	82 152,42
OTROS IIC ES0116211030	EUR	15,26	15,32
OTROS IIC ES0125791030	EUR	13,22	13,56
OTROS IIC ES0125936007	EUR	11,23	10,32
OTROS IIC ES0131443030	EUR	7,92	8,22
OTROS IIC ES0132467038	EUR	10,00	11,12
OTROS IIC ES0111611036	EUR	10,35	11,35
OTROS IIC ES0145702009	EUR	7,20	6,01
OTROS IIC LU0853555893	EUR	430 300,60	438 405,89
OTROS IIC ES0171729033	EUR	8,13	7,52
OTROS IIC ES0173387038	EUR	13,60	15,11
OTROS IIC ES0173761034	EUR	7,08	7,91
OTROS IIC GB0032179045	EUR	200 150,25	194 247,40
OTROS IIC IE00B5M3H775	EUR	149 965,88	168 531,19
OTROS IIC LU0113258742	EUR	200 150,23	197 452,21
OTROS IIC LU0329592371	EUR	550 084,88	563 857,25
OTROS IIC ES0133399008	EUR	14,56	6,93
TOTALES Otros compromisos de compra		1 617 778,03	1 644 766,62
TOTALES		1 617 778,03	1 644 766,62



CLASE 8.ª



0M5274622



0M5274623

CLASE 8.^a

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
GRUPO PRISA	EUR	9 492,51	-	5 676,00	(3 816,51)
OBRASCON	EUR	109 523,06	-	81 749,85	(27 773,21)
TOTALES Acciones admitidas cotización		119 015,57		87 425,85	(31 589,72)
Acciones y participaciones Directiva					
FONCAIXA I ESPAÑA SELECCIÓN, F.I.	EUR	87 000,00	-	89 256,11	2 256,11
AMERICIO S.I.C.A.V.	EUR	11,46	-	12,60	1,14
PATRISA, F.I.	EUR	15,00	-	18,71	3,71
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		87 026,46		89 287,42	2 260,96
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)					
ULEILA SANTA MARIA INVERSIONES, S.I.C.A.V.	EUR	2,25	-	1,12	(1,13)
CARRIEDO, S.I.C.A.V.	EUR	2,25	-	1,28	(0,97)
ELVERTON BRATON, S.I.M.C.A.V.	EUR	8,50	-	8,32	(0,18)
TREDICON INVERSIONES S.I.C.A.V.	EUR	11,30	-	10,34	(0,96)
TOGOINVEST, S.I.M.C.A.V.	EUR	10,80	-	11,53	0,73
TIETAR FINANZAS, S.I.C.A.V.	EUR	10,08	-	10,73	0,65
INVERBLAVA INVERSIONS, S.I.C.A.V.	EUR	2,74	-	1,76	(0,98)
SPRINGMAX, S.I.C.A.V.	EUR	6,59	-	6,16	(0,43)
GRUPO DE INVERSIONES GESTION 10, S.I.C.A.V.	EUR	6,85	-	6,61	(0,24)
RENTABILIDAD 2009 S.I.C.A.V.	EUR	13,60	-	13,97	0,37
INVERSIONES POMET, S.I.C.A.V.	EUR	2,43	-	1,51	(0,92)
HAZAS DE INVERSIONES, S.I.C.A.V.	EUR	10,35	-	10,90	0,55
BLACKSMITH INVERSIONES, S.I.C.A.V.	EUR	11,23	-	10,14	(1,09)
DEALING INVERSIONES, S.I.C.A.V.	EUR	13,22	-	13,97	0,75
SERMON INVESTMENTS, S.I.C.A.V.	EUR	2,54	-	1,49	(1,05)
SICAL PLUS, S.I.C.A.V.	EUR	11,05	-	10,64	(0,41)
CHARLINE PEMBROKE INTERNATIONAL, S.I.C.A.V.	EUR	7,29	-	6,54	(0,75)
GASCONA INVERSIONES, S.I.C.A.V.	EUR	7,95	-	7,77	(0,18)
WATERLANE, S.I.M.C.A.V.	EUR	9,50	-	8,54	(0,96)
REYZA INVERSIONES, S.I.C.A.V.	EUR	7,08	-	8,21	1,13
CORE ASSETS, S.I.C.A.V.	EUR	6,47	-	5,60	(0,87)

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.

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



CLASE 8.^a



0M5274624

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
PROMOZALIA INVERSIONES, S.I.C.A.V.	EUR	5,04	-	4,40	(0,64)
NANTENI INVERSIONES, S.I.C.A.V.	EUR	7,24	-	6,91	(0,33)
MITICA INVERSIONES, S.I.C.A.V.	EUR	14,71	-	15,23	0,52
MENDIEDER INVERSIONES, S.I.C.A.V.	EUR	11,31	-	12,83	1,52
NORCAFIX, S.I.C.A.V.	EUR	14,43	-	13,64	(0,79)
OAK TREE CARTERA, S.I.C.A.V.	EUR	6,55	-	5,88	(0,67)
ORSA PATRIMONIO, S.I.C.A.V.	EUR	7,62	-	7,11	(0,51)
REMAST INVEST, S.I.C.A.V.	EUR	8,56	-	8,87	0,31
PRONUSERO, S.I.C.A.V.	EUR	8,13	-	7,30	(0,83)
CAISALDO INVERSIONES, S.I.C.A.V.	EUR	7,26	-	6,89	(0,37)
UNIMAT INVERSIONES, S.I.C.A.V.	EUR	6,48	-	5,64	(0,84)
BOUSQUET INVERSIONES, S.I.C.A.V.	EUR	7,64	-	7,25	(0,39)
MEDITERRANEA 2000, S.I.M.C.A.V.	EUR	6,16	-	6,66	0,50
ABEDUL CAPITAL, S.I.C.A.V.	EUR	7,41	-	6,62	(0,79)
ZUBIREN CAPITAL, S.I.C.A.V.	EUR	8,38	-	8,16	(0,22)
YOQUI INVERSIONES, S.I.C.A.V.	EUR	12,64	-	7,68	(4,96)
WANA INVERSIONES, S.I.C.A.V.	EUR	5,39	-	9,78	4,39
BENAMIRA INVERSIONES, S.I.C.A.V.	EUR	4,13	-	4,56	0,43
PRICE INVERSIONES, S.I.C.A.V.	EUR	9,02	-	10,62	1,60
SEQUEFONDO, F.I.	EUR	10,00	-	10,94	0,94
CARIVEGA DE INVERSIONES, S.I.C.A.V.	EUR	15,26	-	16,00	0,74
JOTA CONDE INVERSIONES, S.I.C.A.V.	EUR	6,36	-	6,16	(0,20)
IRASA INVERSIONS MOBILIARIES, S.I.C.A.V.	EUR	8,49	-	8,20	(0,29)
RBL ASESORES RETORNO ABSOLUTO XI, S.I.C.A.V.	EUR	7,96	-	6,90	(1,06)
INVERIMPAR VALORES, S.I.C.A.V.	EUR	9,02	-	7,64	(1,38)
INVERSIONES ABASOL VI, S.I.C.A.V.	EUR	5,86	-	5,74	(0,12)
INVERSIONES LES BEDULES, S.I.C.A.V.	EUR	9,58	-	9,70	0,12
LANGREO FINANZAS, S.I.C.A.V.	EUR	2,76	-	1,59	(1,17)
ILERCAGONIA INVERSIONES, S.I.C.A.V.	EUR	7,94	-	7,84	(0,10)
MAGASA VALORES, S.I.C.A.V.	EUR	13,87	-	19,42	5,55
HISPAFINANCE CAJI INVERSIONES, S.I.C.A.V.	EUR	7,20	-	5,91	(1,29)

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.

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



CLASE 8.ª



OM5274625

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
ESCOBOSO DE INVERSIONES, S.I.C.A.V.	EUR	7,92	-	7,98	0,06
FIRST CANION, S.I.C.A.V.	EUR	1,31	-	1,55	0,24
STROKUR, S.I.C.A.V.	EUR	14,56	-	6,84	(7,72)
PWELL 27 INVERSIONES, S.I.C.A.V.	EUR	7,13	-	6,82	(0,31)
FINAGON INVERSIONES, S.I.C.A.V.	EUR	7,87	-	8,40	0,53
FRESTON SWAN, S.I.M.C.A.V.	EUR	10,64	-	12,10	1,46
SCHOLA DE INVERSIONES, S.I.C.A.V.	EUR	8,00	-	9,82	1,82
INVEROSCA XXI, S.I.M.C.A.V.	EUR	8,70	-	8,59	(0,11)
ANSOLA INVERSIONES, S.I.C.A.V.	EUR	7,36	-	7,61	0,25
UNIVEL INVERSIONES, S.I.C.A.V.	EUR	7,18	-	5,95	(1,23)
DURBANA I, S.I.C.A.V.	EUR	19,07	-	20,64	1,57
AVONDALE, S.I.C.A.V.	EUR	8,53	-	8,76	0,23
ALAR 2000, S.I.C.A.V.	EUR	16,65	-	19,02	2,37
ASTMER S.I.C.A.V.	EUR	3,71	-	2,96	(0,75)
ARTAI 2000, S.I.C.A.V.	EUR	10,69	-	11,87	1,18
ARRAIZ CAPITAL 2001, S.I.C.A.V.	EUR	12,81	-	13,43	0,62
LA ALAMEDA SOL XXI, S.I.C.A.V.	EUR	9,88	-	9,97	0,09
ARDAUC, S.I.C.A.V.	EUR	10,41	-	10,05	(0,36)
FLMCINCO INVERVSIONES, S.I.C.A.V.	EUR	10,04	-	11,20	1,16
AMALIA CAPITAL, S.I.C.A.V.	EUR	10,71	-	11,77	1,06
AL TOMORO INVERSIONES, S.I.C.A.V.	EUR	0,96	-	1,24	0,28
ALBORAN, S.I.M.C.A.V.	EUR	8,55	-	8,22	(0,33)
INVERSIONES GALA XXI, S.I.C.A.V.	EUR	6,38	-	6,82	0,44
AHORROCAPITAL, S.I.C.A.V.	EUR	21,61	-	21,65	0,04
LEXUS 99, S.I.C.A.V.	EUR	12,47	-	12,31	(0,16)
AZAHAR ORANGE INVERSIONES, S.I.C.A.V.	EUR	8,99	-	8,81	(0,18)
KELSO BRATON S.I.C.A.V.	EUR	5,85	-	6,15	0,30
ARCABI 3000 S.I.C.A.V.	EUR	16,65	-	19,01	2,36
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		701,10	-	698,74	(2,36)
TOTAL Cartera Interior		206 743,13	-	177 412,01	(29 331,12)

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.

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



CLASE 8.^a



OM5274626

	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Exterior					
Acciones admitidas cotización					
ARCELORMITTAL	EUR	30 176,07	-	21 811,20	(8 364,87)
LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	19 954,38	-	54 185,74	34 231,36
TOTALES Acciones admitidas cotización		50 130,45	-	75 996,94	25 866,49
Acciones y participaciones Directiva					
BLACKROCK FUND MANAGERS	EUR	210 150,12	-	240 839,92	30 689,80
BARCLAYS INVESTMENT SERVICES	EUR	149 965,88	-	175 933,48	25 967,60
BGF GLOBAL ALLOCATION FD A2	USD	358 662,60	-	397 229,27	38 566,67
JUPITER DYNAMIC BOND FD LEUR	EUR	250 150,28	-	253 862,69	3 712,41
SCHROEDERS	EUR	251 680,13	-	245 069,92	(6 610,21)
BARCLAYS INVESTMENT SERVICES	USD	142 477,32	-	162 667,87	20 190,55
PIMCO	EUR	375 150,25	-	366 751,27	(8 398,98)
LOMCOIA LX	EUR	400 800,52	-	484 921,52	84 121,00
ROBECO	USD	88 740,37	-	134 295,55	45 555,18
MELLON GLOBAL FOUND	EUR	50 125,00	-	50 380,73	255,73
BGF GLOBAL ALLOCATION FD A2	EUR	733 569,21	-	756 049,23	22 480,02
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 011 471,68	-	3 268 001,45	256 529,77
TOTAL Cartera Exterior		3 061 602,13	-	3 343 998,39	282 396,26



CLASE 8.ª



0M5274627

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Informe de gestión:

2015 ha sido un año de luces y sombras para los activos financieros. Luces porque ha habido retornos positivos en muchos activos, sombras porque estos han estado por debajo de las expectativas que había en el año y porque la primera parte del año dio unos retornos muy elevados que fueron compensados con retornos negativos en la segunda parte. Como elementos más destacables del año está la apreciación del dólar frente al euro, la fuerte caída de los precios de las materias primas y de las divisas de los países emergentes, la implementación del programa de reflación cuantitativa por parte del Banco Central Europeo que puso los bonos hasta seis años con rentabilidades negativas y bajo la tasa de remuneración de depósitos hasta el -0.3%, la aceptación de Grecia del programa de rescate de la Unión Europea con unas condiciones más duras de las inicialmente rechazadas por el partido ganador antes de las elecciones, la subida de los niveles de bancarrotas de las compañías de "shale gas" en Estados Unidos, el inicio de movimientos de flotación mayor en el renmimbi chino que han llevado a una depreciación de su divisa y el inicio de un proceso de subidas de tipos por parte de la FED americana en diciembre. Los crecimientos de la economía americana han ido de más a menos, al igual que ha pasado con China, mientras que en la eurozona hemos visto los mayores aumentos desde el estallido de la crisis financiera y con perspectivas de continuación en 2016. Japón ha seguido con tasas de crecimiento e inflación inferiores a las previstas, ésta última siendo claramente inferior a los objetivos marcados por todos los bancos centrales en todos los países desarrollados. Las expectativas de subida en las inflaciones se han visto retrasadas por el fuerte impacto que las caídas de las materias primas están teniendo en los índices generales de precios, pero las inflaciones subyacentes se encuentran más cercanas a dichos objetivos y los forwards de inflación no cotizan un gran riesgo deflacionista. Volviendo a los mercados emergentes, además de la desaceleración el crecimiento en China, una buena parte de los países más relevantes se encuentran en recesión como Brasil, Sudáfrica o Rusia.



0M5274628

CLASE 8ª

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

En los mercados de renta variable las mayores revalorizaciones en divisa local corresponden a los mercados de la zona euro y Japón, mientras que la bolsa americana y los mercados emergentes se han quedado rezagados con importantes caídas en el último caso. Por sectores, consumo estable y farma han sido los ganadores, mientras que todo lo relacionado con materias primas y energía es lo que peor comportamiento ha tenido en la bolsa mundial. El estilo growth lo ha hecho mucho mejor que el value. En renta fija privada, la deuda subordinada financiera europea ha destacado junto con los bonos de gobierno italianos. En el mercado se ha empezado a ver un aumento de las volatilidades de todos los activos y también una menor liquidez como consecuencia directa de los cambios regulatorios que implican un mayor consumo de capital para los tradicionales proveedores de liquidez (market makers y unidades de bancos de inversión). Los flujos de dinero en los mercados financieros en formato fondo han crecido fundamentalmente en renta variable y en monetarios, saliendo dinero de los fondos de renta fija a nivel mundial. Destaca también el fuerte crecimiento de los ETFs como instrumento de inversión financiera, aunque se está levantando una gran discusión sobre su capacidad de proveer liquidez mayor que la de los activos subyacentes que replica.

Perspectivas para el 2016:

Mantenemos un escenario conservador para los retornos de los activos financieros, nos cuesta encontrar mucho rendimiento en los mercados de renta fija, en donde solo vemos retornos positivos en crédito y en bonos de alto riesgo (high yield) y somos algo más positivos para los mercados de renta variable si no se entra en un ciclo económico recesivo, cosa que por ahora no es nuestro escenario central. Creemos que el cambio en la política monetaria puede hacer que los retornos sean ligeramente por debajo de la media de largo plazo. Cifras del 6% nos parecen razonables. En divisas prevemos todavía una pequeña apreciación del dólar y del yen, pero no grandes movimientos como los de este año, y posiblemente las materias primas y los mercados emergentes den una buena oportunidad de inversión en algún momento del ejercicio.

Informe de la SICAV:

Partiendo del cierre del año 2014 desde una posición sobreponderada en Renta Variable, la Sicav ajustó el asset geográfico sobreponderando el peso en Europa y Japón frente a la inversión en EEUU cuya valoración vemos más ajustada. Existen varios factores que favorecen la sobreponderación del mercado europeo, entre otros, las políticas expansivas de BCE, la caída del precio del crudo y el argumento de valoración.

En el segundo trimestre, dentro de la posición de emergentes se neutralizó el sesgo geográfico que manteníamos hasta entonces sobreponderando la zona de Asia-ex Japón. Con intención de aprovechar la volatilidad de los mercados hemos utilizado los futuros para incrementar o reducir el riesgo.



0M5274629

CLASE 8.ª

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Durante el último trimestre del año se bajó la exposición en renta variable española ante el posible incremento de la incertidumbre política. A nivel sectorial, se ha dado más peso a los sectores con mayor visibilidad de resultados y fortaleza de balance como bancos, industriales y telecomunicaciones.

Respecto a la renta fija, tras el excelente comportamiento del año pasado y ante un riesgo asimétrico respecto al potencial de revalorización, se ha ido reduciendo progresivamente la duración manteniendo al mismo tiempo la posición diversificada tanto de bonos de gobiernos periféricos (italianos y españoles) como de crédito. En este contexto, con el objeto de mantener la duración de la Cartera, se ha intensificado la estrategia de compra de bonos flotantes materializada de forma diversificada en varias emisiones. En un escenario de prolongada alta volatilidad, seguimos siendo muy selectivos en cuanto a los emisores en general y en especial en lo que se refiere a la cauta posición que se mantiene en high yield. Por último, ante la alta volatilidad de los mercados y en un entorno como el comentado de tipos bajos de interés, se han contratado depósitos en condiciones favorables de mercado.

En cuanto a divisas, se realizaron plusvalías en la posición de dólar una vez confirmados, por un lado, el inicio de la subida de tipos de interés por parte de la Reserva Federal estadounidense y, por otro lado, el principio de medidas de estímulo monetarios por parte del Banco Central Europeo. Con todo, se mantiene como principal posición de divisas en la Cartera.

Al cierre del ejercicio 2015, la Sicav obtuvo una rentabilidad de valor liquidativo de -3,1%.

Evolución de mercados

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad 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, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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



0M5274630

CLASE 8ª

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Periodo medio de pago a proveedores

A 31 de diciembre de 2015, la Sociedad no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 2015, la Sociedad no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2015 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2015 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2015, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2015.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Con fecha 8 de enero de 2016, y con anterioridad a la formulación de las presentes cuentas anuales, la Junta de Accionistas, tras la oportuna deliberación, ha acordado por unanimidad aprobar la sustitución de CaixaBank Asset Management, SGIIC, S.A por March Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad Gestora. Adicionalmente el Consejo de Administración ha acordado por unanimidad la sustitución de Cecabank, S.A. por Banca March, S.A., como entidad depositaria.

En consecuencia, hasta el 12 de febrero de 2016 la gestión y administración de la Sociedad ha estado encomendada a CaixaBank Asset Management, SGIIC, S.A, siendo la entidad depositaria de la Sociedad Cecabank, S.A hasta la mencionada fecha.

QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Diligencia que levanta el Secretario – No Consejero del Consejo de Administración de Quer Nina Inversiones, S.I.C.A.V. S.A., D.Guillermo Bernaldo de Quirós Cabrera, para hacer constar que los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, que se reseñan a continuación, han procedido a formular y suscribir el presente documento, que se compone de 42 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la siguiente numeración:

Primer ejemplar	0M5274589	al 0M5274630
Segundo ejemplar	0M5274632	al 0M5274673
Tercer ejemplar	0M5274675	al 0M5274716

Comprensivos de la memoria, balances de situación, cuentas de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto así como del informe de gestión correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015.

Madrid, 15 de marzo de 2016

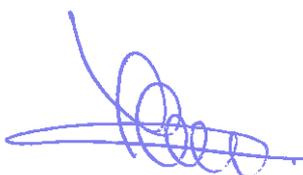
FIRMANTES:



Don Pedro Mª Azcárate Palacios
Presidente



Doña Mª Luz Agüero Martín
Consejero



Don Javier Sánchez-Moreno Gómez
Consejero