

# **DQ AUDITORES DE CUENTAS**

## **CATALANA OCCIDENTE PATRIMONIO, F.I.**

**CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
E INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2015  
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE**

# DQ AUDITORES DE CUENTAS

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Partícipes de  
**CATALANA OCCIDENTE PATRIMONIO, F.I.:**

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de **CATALANA OCCIDENTE PATRIMONIO, F.I.**, que comprenden el balance 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 en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores de la Entidad Gestora del Fondo de Inversión (Gesiuris Asset Management, SGIC, S.A., cuyo Consejo de Administración ha encargado esta auditoría) 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 **CATALANA OCCIDENTE PATRIMONIO, F.I.**, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo de Inversión 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 Gestora 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 Gestora. 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.

### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **CATALANA OCCIDENTE PATRIMONIO, 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 Entidad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo de Inversión, 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 de Inversión.

### DQ AUDITORES DE CUENTAS

  
**Eugenio Dolado Fidalgo**  
7 de abril de 2016



# **CATALANA OCCIDENTE** **PATRIMONIO, F.I.**

## **CUENTAS ANUALES**

Forman una unidad los documentos siguientes:

- **Balances de situación** al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- **Cuentas de pérdidas y ganancias** correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- **Estado de cambios en el patrimonio neto** correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- **Memoria** correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

**BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (NOTAS 1 A 4)**  
(Importes en Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2015	31/12/2014
<b>CLASE 8.<sup>a</sup></b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			
<b>Deudores -</b>	<b>5</b>	<b>332.108,55</b>	<b>153.968,30</b>
<b>Cartera de inversiones financieras -</b>	<b>6</b>		
Cartera interior-			
Valores representativos de deuda		2.597.766,71	3.661.763,82
Instrumentos de patrimonio		4.185.213,59	4.297.023,56
Instituciones de inversión colectiva		-	-
Depósitos en EECC		1.971.868,54	1.500.314,31
Derivados		-	-
Otros		-	-
		<b>8.754.848,84</b>	<b>9.459.101,69</b>
Cartera exterior-			
Valores representativos de deuda		1.979.223,07	1.989.567,95
Instrumentos de patrimonio		5.791.400,25	4.592.632,28
Instituciones de inversión colectiva		-	-
Depósitos en EECC		-	-
Derivados		-	-
Otros		-	-
		<b>7.770.623,32</b>	<b>6.582.200,23</b>
Intereses de la cartera de inversión		(90.992,30)	(11.255,25)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
		<b>16.434.479,86</b>	<b>16.030.046,67</b>
<b>Periodificaciones</b>		-	-
<b>Tesorería</b>	<b>7</b>	<b>4.262.935,97</b>	<b>1.131.620,67</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>21.029.524,38</b>	<b>17.315.635,64</b>

**BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (NOTAS 1 A 4)**  
(Importes en Euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>CLASE 8.ª</b>			
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPIES:</b>	<b>8</b>		
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes-			
Partícipes		12.989.332,97	8.861.998,38
Reservas		264.250,25	264.250,25
Participaciones propias		-	-
Resultados de ejercicios anteriores		7.403.167,55	7.403.167,55
Otras aportaciones de partícipes		-	-
Resultado del ejercicio		134.778,63	720.385,45
		<b>20.791.529,40</b>	<b>17.249.801,63</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Provisiones a largo plazo		-	-
Deudas a largo plazo		-	-
Pasivos por impuesto diferido		-	-
		-	-
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>11</b>		
Provisiones a corto plazo		-	-
Deudas a corto plazo		-	-
Acreedores		159.169,98	42.974,01
Pasivos financieros		-	-
Derivados		78.825,00	22.860,00
Periodificaciones		-	-
		<b>237.994,98</b>	<b>65.834,01</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>21.029.524,38</b>	<b>17.315.635,64</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>			
<b>CUENTAS DE COMPROMISO-</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados		2.025.000,00	450.000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-
		<b>2.025.000,00</b>	<b>450.000,00</b>
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN-</b>			
Valores cedidos en préstamo		-	-
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
Pérdidas fiscales a compensar		7.107.974,07	7.242.752,70
Otros		-	-
		<b>7.107.974,07</b>	<b>7.242.752,70</b>
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>9.132.974,07</b>	<b>7.692.752,70</b>



**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (NOTAS 1 A 4)**  
(Importes en Euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	31/12/2015	31/12/2014
<b>CLASE 8.ª</b>			
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC		-	-
Gastos de Personal		-	-
Otros gastos de explotación -	12		
Comisión de gestión		(461.963,14)	(387.289,87)
Comisión depositario		(20.541,38)	(17.211,62)
Otros		(5.496,75)	(5.091,86)
		<b>(488.001,27)</b>	<b>(409.593,35)</b>
Excesos de provisiones		-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(488.001,27)</b>	<b>(409.593,35)</b>
Ingresos financieros	12	350.684,17	382.172,03
Gastos financieros		(34.064,84)	(13.750,27)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros-			
Por operaciones de la cartera interior		(37.148,51)	340.062,97
Por operaciones de la cartera exterior		242.031,65	243.647,23
Resultados por operaciones con derivados		27.320,95	26.789,67
Otros		-	-
		<b>232.204,09</b>	<b>610.499,87</b>
Diferencias de cambio		0,01	(0,79)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros-			
Por operaciones de la cartera interior		(21.948,02)	65.439,06
Por operaciones de la cartera exterior		8.125,36	(3.409,23)
Resultados por operaciones con derivados		87.779,13	89.028,13
Otros		-	-
		<b>73.956,47</b>	<b>151.057,96</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>622.779,90</b>	<b>1.129.978,80</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>134.778,63</b>	<b>720.385,45</b>
Impuesto sobre beneficios	10	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>134.778,63</b>	<b>720.385,45</b>

Las Notas 1 a 15 y los Anexos I y II incluidos en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2015



**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE  
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (NOTAS 1 A 4)**  
(Importes en Euros)

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE A LOS  
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

CLASE 8.<sup>a</sup>

	Nota	31/12/2015	31/12/2014
<b>A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>134.778,63</b>	<b>720.385,45</b>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
I.-Por la valoración de instrumentos financieros			
Activos Financieros disponibles para la venta		-	-
Otros ingresos/gastos		-	-
II.- Por Coberturas de flujos de efectivo		-	-
III.- Subvenciones, donaciones y legados		-	-
IV.- Por Ganancias/Pérdidas actuariales y otros ajustes		-	-
V.-Efecto impositivo		-	-
<b>B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO (I+II+III+IV+V)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
VI.-Por la valoración de instrumentos financieros			
Activos Financieros disponibles para la venta		-	-
Otros ingresos/gastos		-	-
VII.- Por Coberturas de flujos de efectivo		-	-
VIII.- Subvenciones, donaciones y legados		-	-
IX.-Efecto impositivo		-	-
<b>C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (VI+VII+VIII+IX)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)</b>		<b>134.778,63</b>	<b>720.385,45</b>

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE  
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (NOTAS 1 A 4)

(Importes en Euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE  
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

CLASE 8. <sup>a</sup>	TRES CENTIMOS DE EURO		Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL	
	Nota	Participes				Reservas
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2013		8.035.439,73	264.250,25	7.403.167,55	1.042.486,93	16.745.344,46
I. Ajustes por cambios de criterio 2013		-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2013		-	-	-	-	-
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2014		8.035.439,73	264.250,25	7.403.167,55	1.042.486,93	16.745.344,46
I. Total ingresos y gastos reconocidos.		-	-	-	720.385,45	720.385,45
II. Operaciones con socios o propietarios.		-	-	-	-	-
1. Aportaciones y suscripciones de participes		2.453.354,15	-	-	-	2.453.354,15
2. Participaciones reembolsadas		(2.669.282,43)	-	-	-	(2.669.282,43)
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)		-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos		-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)		-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios		-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o propietarios		-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto		1.042.486,93	-	-	(1.042.486,93)	-
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2014		8.861.998,38	264.250,25	7.403.167,55	720.385,45	17.249.801,63
I. Ajustes por cambios de criterio 2014		-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2014		-	-	-	-	-
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2015		8.861.998,38	264.250,25	7.403.167,55	720.385,45	17.249.801,63
I. Total ingresos y gastos reconocidos.		-	-	-	134.778,63	134.778,63
II. Operaciones con socios o propietarios.		-	-	-	-	-
1. Aportaciones y suscripciones de participes		6.580.955,29	-	-	-	6.580.955,29
2. Participaciones reembolsadas		(3.174.006,15)	-	-	-	(3.174.006,15)
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)		-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos		-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)		-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios		-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o propietarios		-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	3	720.385,45	-	-	(720.385,45)	-
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2015		12.989.332,97	264.250,25	7.403.167,55	134.778,63	20.791.529,40



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M3896385

**CATALANA OCCIDENTE**  
**PATRIMONIO, F.I.**

**MEMORIA**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL**  
**TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

**1. ACTIVIDAD DEL FONDO**

Catalana Occidente Patrimonio, F.I. (en adelante, el Fondo) se constituyó el 21 de enero de 2003.

La operativa del Fondo se encuentra fundamentalmente sujeta a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y su Reglamento aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, a la Ley 24/1988, de 28 de julio, reguladora del Mercado de Valores, (vigente hasta el 13 de noviembre de 2015) y por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores. Complementariamente, también resultan de aplicación las Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en particular la Circular 3/2008 de 11 de septiembre de 2008, en cuanto a normas contables, de valoración y presentación de cuentas anuales.

El Fondo fue inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión Mobiliaria de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.689.

El objeto social exclusivo del Fondo es la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros para compensar, con una adecuada composición de sus activos, los riesgos y los tipos de rendimiento, sin participación mayoritaria económica o política en ninguna sociedad.

La dirección, administración y representación del Fondo están encomendadas a Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora).

La entidad depositaria del Fondo es Santander Securities Services, S.A. que en octubre de 2014 sustituyó a la anterior depositaria Santander Investment, S.A.

**2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES**

**2.1. IMAGEN FIEL**

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se presentan de acuerdo con los formatos y criterios de valoración establecidos en la Circular 3/2008 de 11 de septiembre de 2008, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y en la restante normativa específica de las Instituciones de Inversión Colectiva, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo.

No existen razones excepcionales por las que, para mostrar la imagen fiel del Fondo, se hayan aplicado disposiciones legales en materia contable e influencia de tal proceder sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Fondo.



0M3896386

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por la Junta General de Accionistas de esta última (véase la nota 1). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

## 2.2. PRINCIPIOS CONTABLES

Para mostrar la imagen fiel, no ha habido razones excepcionales que justifiquen la falta de aplicación de algún principio contable obligatorio.

No se han aplicado otros principios contables no obligatorios, para mostrar la imagen fiel.

## 2.3. ASPECTOS CRÍTICOS DE LA VALORACIÓN Y ESTIMACIÓN DE LA INCERTIDUMBRE

No se han puesto de manifiesto ningún supuesto clave, ni datos sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que lleven asociado un riesgo importante, o puedan suponer cambios significativos en el valor de los activos y pasivos.

No hay cambios en las estimaciones contables que sean significativos y afecten al ejercicio actual, o se espere que puedan afectar a los ejercicios futuros.

La administración del Fondo no es consciente de incertidumbres importantes, relativas a eventos o condiciones que puedan aportar dudas significativas sobre la posibilidad de que el Fondo siga funcionando normalmente.

## 2.4. COMPARACION DE LA INFORMACION

No ha sido necesaria la adaptación de la estructura e importes de los estados financieros del ejercicio precedente a los efectos de su presentación en el ejercicio corriente para facilitar la correspondiente comparación.

## 2.5. AGRUPACION DE PARTIDAS

No hay ningún desglose de partidas que hayan sido objeto de agrupación en el Balance, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, o en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

## 2.6. ELEMENTOS RECOGIDOS EN VARIAS PARTIDAS

No hay elementos patrimoniales de naturaleza similar que estén registrados en dos o más partidas del balance de situación.

## 2.7. CORRECCIÓN DE ERRORES

No se han producido ajustes por corrección de errores durante el ejercicio.



0M3896387

### **3. APLICACIÓN DE RESULTADOS.**

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2015 por importe de 134.778,63 euros, que los Administradores de la Entidad Gestora someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas consistirá en destinar la totalidad del mismo a incrementar la cuenta de partícipes.

Durante el ejercicio 2015 el Fondo ha procedido a registrar la distribución del beneficio del ejercicio 2014 por importe de 720.385,45 euros, destinando su totalidad a incrementar el saldo de la cuenta de partícipes.

### **4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN.**

Los criterios contables aplicados a las distintas partidas son los siguientes:

#### **4.1. DEUDORES**

Inicialmente se registran por su valor razonable, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. La valoración posterior se efectúa a su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados, aplicando el método de interés efectivo, en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Se efectúa la corrección valorativa necesaria cuando el valor del activo incluido en esta categoría se ha deteriorado, lo que origina una reducción o retraso temporal en los flujos de efectivo estimados futuros. Esta corrección se reconoce como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **4.2. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS**

Los activos financieros integrantes de la cartera de inversiones financieras del Fondo se clasifican, a efectos de su valoración, en las categorías partidas a cobrar o de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:

##### **Partidas a cobrar**

Los activos financieros integrantes de esta categoría se valoran inicialmente por el importe de la contraprestación efectivamente entregado, incluyendo los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se efectúa a su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados, aplicando el método de interés efectivo, en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Se efectúa la corrección valorativa necesaria cuando el valor del activo incluido en esta categoría se ha deteriorado, lo que origina una reducción o retraso temporal en los flujos de efectivo estimados futuros. Esta corrección se reconoce como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.



0M3896388

**Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias**

**CLASE 8.ª**

Los activos integrantes de esta categoría se registran inicialmente por su precio de adquisición, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y, excluido, en su caso, el importe de los intereses explícitos devengados en el momento de su adquisición.

En su valoración posterior, estos activos se valoran por su valor razonable, sin deducción de los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. La diferencia de esta valoración con respecto al coste efectivamente registrado, incluyendo en su caso, los intereses explícitos devengados y no vencidos, se imputa en el epígrafe correspondiente de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Por valor razonable se entiende:

Instrumentos de patrimonio:

- a) cotizados: cotización oficial de cierre del día de la valoración, si existe, o el inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.
- b) no cotizados: se determina, de acuerdo con los criterios de máxima prudencia, aplicando criterios valorativos racionales admitidos en la práctica.

Valores representativos de deuda:

- a) cotizados: cotización oficial de cierre del día de la valoración. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se determina con el precio de la transacción más reciente, siempre que se mantengan las mismas circunstancias económicas, en caso contrario, el valor se ajusta utilizando como referencia tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que no existiese mercado activo, se aplican técnicas de valoración de general aceptación y que incluyen la situación actual de los tipos de interés y el riesgo de crédito del emisor.
- b) no cotizados: si el plazo de vencimiento es superior a seis meses a partir de la fecha de valoración, el valor razonable equivaldrá al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras a dichos valores, incrementado en una prima o margen en función de las características del emisor o del título.

Si el plazo de vencimiento es inferior a seis meses, el valor razonable, se asimila al precio de adquisición (una vez deducido, en su caso, el cupón corrido a la fecha de compra) incrementado en los intereses devengados y no vencidos correspondientes, calculados de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de la mencionada inversión.



0M3896389

#### Depósitos en entidades de crédito y Adquisición Temporal de Activos:

**CLASE 8.ª**

Su valor razonable se calculará de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o riesgo de crédito de la entidad.

#### Participaciones en instituciones de inversión colectiva:

Su valor razonable es el último valor liquidativo de la participación disponible a la fecha de valoración.

#### Instrumentos financieros derivados:

Su valor razonable será el valor de mercado, que será el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado regulado se determina su valor razonable mediante métodos de valoración generalmente aceptados siguiendo las condiciones establecidas en la normativa aplicable a las instituciones de inversión colectiva.

### **4.3. COBERTURAS CONTABLES**

No se han producido operaciones de cobertura durante el ejercicio.

### **4.4. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA**

Los saldos en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando los tipos de cambio medios oficiales (fixing) del mercado de divisas al contado a la fecha de valoración o en su defecto, los del último día hábil anterior a dicha fecha.

Las diferencias que surgen al comparar este tipo medio con el cambio histórico, se han registrado de la siguiente forma:

- En el caso de partidas monetarias, considerando como tales las de tesorería, los valores representativos de deuda y los créditos y débitos ajenos a la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originan, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe "Diferencias de cambio".
- Se considerarán partidas no monetarias las no incluidas en el apartado anterior, y en particular, los instrumentos de patrimonio y los instrumentos financieros derivados, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de su valoración.



0M3896390

#### **4.5. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS**

El gasto por el impuesto sobre beneficios representa la suma del gasto o ingreso por el impuesto corriente del ejercicio y el gasto o ingreso por impuesto diferido.

El gasto por impuesto corriente sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, el derecho a compensar las pérdidas fiscales y otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente.

El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales.

#### **4.6. INGRESOS Y GASTOS**

Los diversos conceptos de ingresos, costes y gastos se reconocen contablemente en función de sus períodos de devengo aplicables.

El registro de las operaciones sociales ha sido efectuado teniendo en cuenta la correlación existente entre los ingresos generados y sus correspondientes costes y gastos.

#### **4.7. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS**

Las responsabilidades probables o ciertas de cualquier naturaleza, con origen en litigios en curso, reclamaciones, avales, garantías, indemnizaciones y obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, se provisionan con cargo los resultados del ejercicio, de acuerdo con una estimación razonable de su cuantía. Al 31 de diciembre de 2015 no ha sido necesaria la dotación de ninguna provisión.

#### **4.8. ELEMENTOS PATRIMONIALES DE NATURALEZA MEDIOAMBIENTAL**

La actividad medioambiental es aquella cuyo objetivo consiste en prevenir, reducir o reparar el daño que se produzca sobre el medioambiente.

Las actividades del Fondo, por su naturaleza, no tienen impacto medioambiental. No existen por tanto elementos de esta naturaleza.

#### **4.9. GASTOS DE PERSONAL**

El Fondo no cuenta con personal propio.

#### **4.10. TRANSACCIONES ENTRE PARTES VINCULADAS**

Durante el ejercicio 2015 no se han producido transacciones con partes vinculadas.



0M3896391

## 5. DEUDORES

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de este capítulo de los balances de situación adjuntos, es como sigue:

	Importes en Euros	
	2015	2014
<b>Administraciones Públicas-</b>		
Retenciones de intereses y dividendos ejercicio 2014	-	59.167,18
Retenciones de intereses y dividendos ejercicio 2015	48.628,44	-
Retenciones por doble imposición	27.324,51	23.809,70
	<b>75.952,95</b>	<b>82.976,88</b>
<b>Depósitos en garantía por operaciones de riesgo y compromiso-</b>		
Garantías en BSCH	253.929,30	43.530,30
Márgenes deudores por garantías de futuros extranjeros	-	0,28
	<b>253.929,30</b>	<b>43.530,58</b>
<b>Otros deudores-</b>		
Otros deudores	2.226,30	27.460,84
	<b>2.226,26</b>	<b>27.460,84</b>
	<b>332.108,51</b>	<b>153.968,30</b>

## 6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

Los activos financieros integrantes de la cartera de inversiones financieras del Fondo se clasifican en la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias a efectos de su valoración. Su detalle al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Importes en Euros				
	Corto plazo			Largo Plazo	Total cartera de inversiones financieras
	Instrumentos de patrimonio	Valores de deuda	Depósitos en entidades de crédito	Valores de deuda	
Coste inicial	9.683.896,76	2.912.707,00	1.969.700,00	1.596.900,00	16.163.203,76
Plusvalía	1.793.938,26	19.742,27	2.168,54	47.640,51	1.863.489,58
Minusvalía	-1.501.221,18	-	-	-	-1.501.221,18
Intereses	-	-83.859,43	18.818,85	-25.951,72	-90.992,30
<b>Total</b>	<b>9.976.613,84</b>	<b>2.848.589,84</b>	<b>1.990.687,39</b>	<b>1.618.588,79</b>	<b>16.434.479,86</b>



0M3896392

Al 31 de diciembre de 2014:

	Importes en Euros					Total cartera de inversiones financieras
	Corto plazo		Depósitos en entidades de crédito	Largo Plazo		
	Instrumentos de patrimonio	Valores de deuda		Valores de deuda	Depósitos en entidades de crédito	
Coste inicial	9.572.660,21	1.035.170,00	1.150.000,00	4.509.607,00	344.700,00	16.612.137,21
Plusvalía	1.472.987,35	6.778,16	-	100.034,38	5.614,31	1.585.414,20
Minusvalía	-2.155.991,72	-257,77	-	-	-	-2.156.249,49
Intereses	-	-5.956,21	4.001,37	-19.564,81	10.264,40	-11.255,25
<b>Total</b>	<b>8.889.655,84</b>	<b>1.035.734,18</b>	<b>1.154.001,37</b>	<b>4.590.076,57</b>	<b>360.578,71</b>	<b>16.030.046,67</b>

El movimiento de las inversiones durante el ejercicio 2015 se detalla a continuación:

	Importes en Euros				
	Saldo 31/12/2014	Adiciones	Retiros	Revalorización	Saldo 31/12/2015
Instrumentos de patrimonio	8.889.655,84	1.738.770,73	-892.793,24	240.980,51	9.976.613,84
Valores representativos de deuda	5.651.331,77	43.484.215,65	-44.525.906,04	-32.651,60	4.576.989,78
Depósitos en entidades de crédito	1.500.314,31	1.625.000,00	-1.150.000,00	-3.445,77	1.971.868,54
<b>Intereses devengados</b>					
Valores representativos de deuda	-25.521,02	-109.811,15	25.521,02	-	-109.811,15
Depósitos en entidades de crédito	14.265,77	18.818,85	-14.265,77	-	18.818,85
	-11.255,25	-90.992,30	11.255,25	-	-90.992,30
<b>Total Cartera</b>	<b>16.030.046,67</b>	<b>46.756.994,08</b>	<b>-46.557.444,03</b>	<b>204.883,14</b>	<b>16.434.479,86</b>



0M3896393

El movimiento de las inversiones durante el ejercicio 2014 se detalla a continuación:

CLASE 8.ª	Importes en Euros				Saldo 31/12/2014
	Saldo 31/12/2013	Adiciones	Retiros	Revalorización	
Instrumentos de patrimonio	9.237.024,38	419.770,33	-1.265.147,76	498.008,89	8.889.655,84
Valores representativos de deuda	5.630.495,48	188.427.699,48	-188.482.624,62	75.761,43	5.651.331,77
Depósitos en entidades de crédito	1.490.374,43	1.150.000,00	-1.150.000,00	9.939,88	1.500.314,31
<b>Intereses devengados</b>					
Valores representativos de deuda	13.923,15	-25.521,02	-13.923,15	-	-25.521,02
Depósitos en entidades de crédito	9.972,66	14.265,77	-9.972,66	-	14.265,77
	<b>23.895,81</b>	<b>-11.255,25</b>	<b>-23.895,81</b>	<b>-</b>	<b>-11.255,25</b>
<b>Total Cartera</b>	<b>16.381.790,10</b>	<b>189.986.214,56</b>	<b>-190.921.668,19</b>	<b>583.710,20</b>	<b>16.030.046,67</b>

Los vencimientos por años de los valores representativos de deuda presentan el detalle siguiente:

Año	Importes en Euros					
	2015			2014		
	Coste	Intereses	Total	Total	Intereses	Total
2015	-	-	-	1.041.690,39	-5.956,21	1.035.734,18
2016	2.932.449,27	-83.859,43	2.848.589,84	2.942.450,32	-17.708,85	2.924.741,47
2017	1.095.863,02	-19.252,63	1.076.610,39	1.109.157,87	-1.232,98	1.107.924,89
2018	548.677,49	-6.699,09	541.978,40	558.033,19	-622,98	557.410,21
	<b>4.576.989,78</b>	<b>-109.811,15</b>	<b>4.467.178,63</b>	<b>5.651.331,77</b>	<b>-25.521,02</b>	<b>5.625.810,75</b>



0M3896394

Las plusvalías y minusvalías de la cartera, se recogen en el activo del balance de situación, corrigiendo el valor de las inversiones a las que corresponden, con cargo al epígrafe variación del valor razonable en instrumentos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias por la variación experimentada en el ejercicio.

Todos los valores integrantes de la cartera de inversiones del Fondo se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A. (véase la nota 1), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

El Fondo ha venido operando durante el ejercicio con derivados sobre los principales índices bursátiles internacionales, cuya finalidad ha sido la de complementar la rentabilidad de sus inversiones de la cartera exterior. La fluctuación negativa o positiva en el valor razonable de estos derivados se imputa directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, reconociéndose el correspondiente cargo o abono, teniendo su contrapartida en la correspondiente cuenta de derivados del pasivo o del activo del balance de situación.

En los Anexos I y II se incluye el detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

### **Gestión de Riesgos**

La gestión global de los riesgos de las entidades financieras tiene como principal objetivo proporcionar un grado de seguridad razonable en cuanto a la consecución de la eficacia y eficiencia de las operaciones, la fiabilidad de la información financiera así como el cumplimiento de las leyes y normas aplicables. En el caso del Fondo, la gestión de estos riesgos se enmarca dentro de los mecanismos y estructura organizativa establecidos por la dirección de su entidad gestora (véase la nota 1).

Los riesgos financieros, son aquellos característicos del área financiera y se desglosan en riesgos de mercado, de tipo de interés, de crédito y de liquidez.

- En lo referido a los riesgos de mercado y de tipo de interés, se realiza un análisis de los flujos derivados de estos activos financieros y los previstos, así como de la evolución de los tipos de interés y de la situación de las bolsas de valores. Además, se contempla el posible riesgo que conlleva el hecho de que carezcan de mercado que asegure la liquidez y valoración de las inversiones efectuadas por las instituciones de inversión colectiva en las que a su vez invierte el Fondo.
- Respecto a los riesgos de crédito y liquidez, se analizan y monitorizan de forma regular. Cualquier inversión por debajo de los niveles mínimos de rating aprobados requiere de una aprobación expresa. Se contempla también el análisis de los sistemas de control interno de las instituciones de inversión colectiva en las que se invierte, con la finalidad de evitar el fraude que se produciría como consecuencia de la sustracción de sus activos. Adicionalmente, y en cuanto al riesgo de liquidez, se evalúa el efecto que tendría invertir en otras instituciones de inversión colectiva en las que la periodicidad de cálculo de su valor liquidativo fuese distinta a la del Fondo.



OM3896395

## 7. TESORERIA

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la composición del saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos era la siguiente:

	Importes en Euros	
	2015	2014
<b>Cuenta Corriente-</b>		
Santander Securities Services, S.A.		
En EUROS	4.252.619,94	1.106.562,26
En JPY	0,02	0,01
	<b>4.252.619,96</b>	<b>1.106.562,27</b>
<b>Otras Cuentas de Tesorería-</b>		
BBVA	10.044,55	10.044,55
Banca March	253,06	14.995,45
Caja de Ingenieros	18,40	18,40
	<b>10.316,01</b>	<b>25.058,40</b>
	<b>4.262.935,97</b>	<b>1.131.620,67</b>

El efectivo depositado en Banco Santander Securities Services, S.A., y en otras cuentas de tesorería es de libre disposición.

## 8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por 1.299.826,032999 y 1.096.510,910948 participaciones, respectivamente, de iguales características, representadas por certificados nominativos, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

La determinación del valor teórico o liquidativo de cada participación, calculado conforme a lo dispuesto en la circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores presenta el detalle siguiente al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	Importes en Euros	
	2015	2014
Participes	12.989.332,97	8.861.998,38
Reservas	264.250,25	264.250,25
Resultados de ejercicios anteriores	7.403.167,55	7.403.167,55
Resultado del ejercicio	134.778,63	720.385,45
<b>Total Patrimonio atribuido a participes</b>	<b>20.791.529,40</b>	<b>17.249.801,63</b>
Número de participaciones	1.299.826,032999	1.096.510,910948
<b>Valor teórico de la participación</b>	<b>15,995625</b>	<b>15,731537</b>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el número de participes ascendía a 1.412 y 1.293 respectivamente.



0M3896396

## 9. MONEDA EXTRANJERA

El Fondo mantiene parte de sus inversiones en monedas distintas del euro. En los Anexos I y II se detallan estas inversiones, así como su valoración. Las fluctuaciones de los tipos de cambio en las distintas divisas son tratadas de forma conjunta con las diferencias que se producen en su valoración, recogiéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma conjunta (véase la nota 4.4).

## 10. SITUACIÓN FISCAL

El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a los últimos cuatro ejercicios.

De acuerdo con lo dispuesto en el Ley 27/2014, de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades, el Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en dicha normativa. Sus principales características son las siguientes:

- El tipo de gravamen para el impuesto sobre sociedades será el 1%.
- No existirá derecho a deducción alguna de la cuota.
- Cuando el importe de las retenciones realizadas sobre los ingresos del sujeto pasivo, supere la cuantía de la cuota calculada aplicando el tipo de gravamen del 1%, la Administración Tributaria procederá a devolver de oficio el exceso.

La base imponible positiva del ejercicio 2015, coincidente con el resultado contable antes de impuestos, asciende a un importe de 134.778,63 euros que se compensará con las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensación por idéntico importe.

La base imponible negativa del ejercicio 2014 fue coincidente con el resultado contable antes de impuestos del ejercicio, ascendiendo a 720.385,45 euros y se compensó por idéntico importe con las bases imponibles de ejercicios anteriores.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el fondo dispone de bases imponibles negativas pendientes de compensación cuyo detalle, después de la compensación efectuada en la correspondiente declaración impositiva, es el siguiente:

Descripción	Importes en Euros	
	2015	2014
Resultado negativo del ejercicio 2008	5.544.653,14	5.679.431,77
Resultado negativo del ejercicio 2011	1.401.523,15	1.401.523,15
Resultado negativo del ejercicio 2012	161.797,78	161.797,78
	7.107.974,07	7.242.752,70

Siguiendo el criterio indicado en la Circular 3/2008, el derecho a compensar en ejercicios posteriores las pérdidas del presente, no da lugar al reconocimiento de ningún activo por impuesto diferido, y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando la Sociedad genere resultados positivos.



0M3896397

El importe de las retenciones practicadas y pagos a cuenta durante los ejercicios 2015 y 2014 ascendió a cuantías de 48.628,44 y 59.167,18 euros respectivamente.

Si bien el Fondo no ha presentado aún la declaración del impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio 2015, en su cálculo se han tenido en consideración las diferentes disposiciones legislativas de aplicación.

Los Administradores de la Entidad Gestora estiman que no existe contingencia alguna de importancia con incidencia en las cuentas anuales adjuntas al 31 de diciembre de 2015, tomadas en su conjunto, que pudiera derivarse de la inspección de los años no prescritos, debido a posibles diferentes interpretaciones, en su caso, acerca de la normativa fiscal aplicable a las operaciones del Fondo.

## 11. PASIVO CORRIENTE

El detalle de la composición de los epígrafes integrantes de este capítulo de los balances de situación adjuntos es el siguiente:

	Importes en Euros	
	2015	2014
<b>Acreedores:</b>		
Entidad gestora	39.975,91	32.942,09
Entidad depositaria	5.383,70	4.251,93
Compra de valores	105.266,64	-
Partícipes por reembolsos	-	2.566,57
Márgenes a liquidar derivados	5.010,00	0,28
Tasa inspección CNMV	500,00	172,34
Auditoría	3.033,73	3.040,80
	<b>159.169,98</b>	<b>42.974,01</b>
<b>Derivados:</b>		
Opciones vendidas (ver operaciones de riesgo y compromiso en anexos)-	78.825,00	22.860,00
	<b>237.994,98</b>	<b>65.834,01</b>

## 12. INGRESOS Y GASTOS

El detalle de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

### a) Otros gastos de explotación

Su composición presenta el detalle siguiente:



0M3896398

	Importes en Euros	
	2015	2014
<b>Comisión de Gestión</b>	461.963,14	387.289,87
<b>Comisión depositario</b>	20.541,38	17.211,62
<b>Otros-</b>		
Gastos de auditoría	4.106,25	4.106,25
Gastos Registro Mercantil	60,50	121,00
Tasa y gastos registro CNMV	1.330,00	864,61
Gastos contratación de futuros	-	-
Otros gastos	-	-
	5.496,75	5.091,86
	<b>488.001,27</b>	<b>409.593,35</b>

Según se indica en la nota 1, la dirección y gestión del Fondo están encomendadas a Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. Por este servicio el Fondo paga una comisión del 2,25% anual. Dicha comisión se calcula sobre el patrimonio diario del Fondo y se abona mensualmente.

La entidad depositaria del Fondo Santander Securities Services, S.A. ha percibido una comisión del 0,10% anual calculada sobre el patrimonio custodiado del Fondo durante el ejercicio, que se satisface mensualmente.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos al 31 diciembre de 2015 y 2014 ascienden a cuantías de 45.359,61 y 37.194,02 euros respectivamente, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del capítulo de Pasivo Corriente del balance de situación.

Incluido en el saldo del apartado otros gastos del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014, por importe de 4.106,74 euros en cada ejercicio, incluyendo el correspondiente Impuesto sobre el Valor Añadido.

## b) Ingresos financieros

Su detalle es el siguiente:

	Importes en Euros	
	2015	2014
<b>Intereses de-</b>		
Adquisición temporal activos	3,31	979,83
Valores representativos de deuda	88.094,91	95.767,09
Cuentas corrientes bancarias	0,14	-
Depósitos a plazo	16.053,08	23.268,11
	<b>104.151,44</b>	<b>120.015,03</b>
<b>Ingresos por dividendos-</b>		
Cartera exterior	175.581,81	177.794,40
Cartera interior	70.949,56	81.114,36
	<b>246.531,37</b>	<b>258.908,76</b>
<b>Otros ingresos financieros</b>	<b>1,36</b>	<b>3.248,24</b>
	<b>350.684,17</b>	<b>382.172,03</b>



0M3896399

**13. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE Y DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO**

Las actividades del Fondo no generan impactos medioambientales negativos, cumpliendo todas las normativas aplicables, por lo que no se estima necesaria la dotación de ninguna provisión ni gasto adicional para posibles contingencias por este motivo. Asimismo, tampoco existen equipos, instalaciones u otros sistemas significativos incorporados al inmovilizado material destinados a la protección y mejora del medio ambiente.

El Fondo no está incluido en ninguno de los supuestos que obligan a proporcionar información detallada acerca de la emisión de gases de efecto invernadero.

**14. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

Los Administradores de la Entidad Gestora informan de que, a la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales y desde el cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, no se han producido hechos posteriores que pudieran afectar de forma significativa a las cuentas anuales.

**15. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo no mantenía saldos deudores ni acreedores de significación con entidades vinculadas, no habiéndose efectuado transacciones con éstas en el ejercicio 2015 y 2014 cuyo efecto hubiera sido significativo.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORREOS DE ESPAÑA



0M3896400

ANEXOS

Valor	Moneda	Fecha de Vencimiento	Nº	Nominal	Importes en Euros					% sobre		
					Efectivo de compra	Valor actual excupón	Intereses devengados	Plusvalías	Minusvalías	Valor actual	Patrim.	Inversión
<b>OPERACIONES DE RIESGO Y COMPROMISO (1):</b>												
FUT. MIEFF IBEX (15/01/16)	Euro	15/01/2016	5	5	492.100,00	476.315,00	-	-	-15.785,00	476.315,00		
FUT. EUX EUROSXXX (18/03/16)	Euro	18/03/2016	10	10	327.900,00	328.200,00	-	300,00	-	328.200,00		
PUT EUX EUROSXXX 3500 (15/01/16)	Euro	15/01/2016	5	5	6.272,85	10.720,00	-	-	-4.447,15	10.720,00		
PUT EUX EUROSXXX 3100 (18/03/16)	Euro	18/03/2016	5	5	5.222,85	3.380,00	-	1.842,85	-	3.380,00		
PUT EUX EUROSXXX 3500 (18/03/16)	Euro	18/03/2016	25	25	40.859,25	64.725,00	-	-	(23.865,75)	64.725,00		
					<b>872.354,95</b>	<b>883.340,00</b>	-	<b>2.142,85</b>	<b>(44.097,90)</b>	<b>883.340,00</b>		
<b>CARTERA INTERIOR-</b>												
<b>Valores representativos de deuda:-</b>												
<b>Coste de deuda privada-</b>												
AMADEUS CAP 4,875% 15/07/16	Euro	15/07/2016	450	450.000	491.580,00	493.630,22	(22.853,61)	2.050,22	-	470.776,61	2,86	3,04
GAS NATURAL CAPITAL 4,375% 02/11/16	Euro	02/11/2016	9	450.000	487.777,50	491.895,90	(23.651,73)	4.118,40	-	468.244,17	2,85	3,02
CAIXABANK 2,50% 18/04/17	Euro	18/04/2017	5	500.000	499.395,00	513.231,07	9.141,25	13.836,07	-	522.372,32	3,18	3,09
TELEFONICA EMISIONES 5,811% 05/09/17	Euro	05/09/2017	5	500.000	569.010,00	582.631,95	(28.993,88)	13.621,95	-	554.288,07	3,37	3,52
					<b>2.047.762,50</b>	<b>2.081.389,14</b>	<b>(65.757,97)</b>	<b>33.626,64</b>	-	<b>2.015.631,17</b>	<b>12,26</b>	<b>12,67</b>
<b>Coste entidades de crédito garantizado</b>												
BANKINTER 2,75% 26/07/16	Euro	26/07/2016	5	500.000	511.510,00	516.377,57	(3.481,78)	4.867,57	-	512.895,79	3,12	3,16
					<b>511.510,00</b>	<b>516.377,57</b>	<b>(3.481,78)</b>	<b>4.867,57</b>	-	<b>512.895,79</b>	<b>3,12</b>	<b>3,16</b>
					<b>2.559.272,50</b>	<b>2.597.766,71</b>	<b>(69.239,75)</b>	<b>38.494,21</b>	-	<b>2.528.526,96</b>	<b>15,39</b>	<b>15,83</b>
<b>Instrumentos de patrimonio-</b>												
<b>Acciones con cotización oficial-</b>												
TELEFONICA SA	Euro		32.062	32.062	340.897,21	328.154,57	-	-	(12.742,64)	328.154,57	2,00	2,11
INDITEX SA	Euro		12.500	375	257.463,31	396.125,00	-	138.661,69	-	396.125,00	2,41	1,59
NATURHOUSE HEALTH SA	Euro		49.000	2.450	235.200,00	188.650,00	-	-	(46.550,00)	188.650,00	1,15	1,46
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	Euro		25.000	75.000	333.443,91	360.250,00	-	26.806,09	-	360.250,00	2,19	2,06
GRIFOLS SA.	Euro		1.500	1.500	47.447,69	63.945,00	-	16.497,31	-	63.945,00	0,39	0,29
REPSOL SA	Euro		6.235	6.235	98.026,71	63.098,20	-	-	(34.928,51)	63.098,20	0,38	0,61
BBVA	Euro		47.103	23.080	333.873,05	317.427,12	-	-	(16.445,93)	317.427,12	1,93	2,07
BANCO DE SABADELL SA	Euro		40.848	5.106	73.773,37	66.786,48	-	-	(6.986,89)	66.786,48	0,41	0,46
BANCO SANTANDER SA	Euro		82.708	41.354	384.091,15	376.983,06	-	-	(7.108,09)	376.983,06	2,29	2,38
CAIXABANK SA	Euro		40.928	40.928	100.728,72	131.536,16	-	30.807,44	-	131.536,16	0,80	0,62
AENA SA	Euro		1.000	10.000	105.266,64	105.400,00	-	133,36	-	105.400,00	0,64	0,65
CEMENTOS MOLINS SA	Euro		65.000	19.500	1.315.988,31	605.150,00	-	-	(710.838,31)	605.150,00	3,68	8,14
FERROVIAL SA	Euro		14.759	2.952	170.357,94	307.798,95	-	137.441,01	-	307.798,95	1,87	1,06
AMADEUS IT HOLDING	Euro		8.000	8	170.628,90	337.685,50	-	167.056,60	-	337.685,50	2,05	1,05
GAS NATURAL SDG SA	Euro		10.000	10.000	158.964,70	188.150,00	-	29.185,30	-	188.150,00	1,14	0,98
IBERDROLA SA	Euro		53.141	39.856	211.313,06	348.073,55	-	136.760,49	-	348.073,55	2,12	1,31
					<b>4.337.464,67</b>	<b>4.185.213,59</b>	-	<b>683.349,29</b>	<b>(835.600,37)</b>	<b>4.185.213,59</b>	<b>25,47</b>	<b>26,84</b>
<b>Depósitos entidades de crédito-</b>												
IPF CATALUNYA BANC 2% 04/05/16	Euro	04/05/2016	344.700	344.700	344.700,00	348.868,54	17.158,40	2.168,54	-	364.026,94	2,22	2,13
IPF B MARCH 0,30% 27/08/16	Euro	27/08/2016	1.150.000	1.150.000	1.150.000,00	1.197,13	-	-	-	1.151.197,13	7,00	7,11
IPF B MARCH 0,30% 04/09/16	Euro	04/09/2016	475.000	475.000	475.000,00	463,32	-	-	-	475.463,32	2,89	2,94
					<b>1.969.700,00</b>	<b>1.971.868,94</b>	<b>18.818,85</b>	<b>2.168,54</b>	-	<b>1.990.687,39</b>	<b>12,11</b>	<b>12,19</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>					<b>8.866.437,17</b>	<b>8.754.848,84</b>	<b>(60.420,90)</b>	<b>724.012,04</b>	<b>(835.600,37)</b>	<b>8.704.427,94</b>	<b>52,96</b>	<b>54,86</b>

Valor	Monedas	Fecha de Vencimiento	Nº	Nominal	Importes en Euros			% sobre										
					Efectivo de compra	Valor actual exculpón	Intereses devengados	Plusvalías	Minusvalías	Valor actual	Patrim.	Inversión						
<b>CARTERA EXTERIOR:</b>																		
<b>Valores representativos de deuda:</b>																		
<b>Coste de deuda privada:</b>																		
INTESA SANPAOLO 4,125% 19/09/16	Euro	19/09/2016	5	500.000	533.590,00	535.398,70	(16.104,40)	1.718,70	-	519.204,30	3,16	3,30						
FRN UNICREDIT SPA 29/10/16	Euro	29/10/2016	350	350.000	352.684,50	356.887,69	(331,55)	4.173,19	-	356.886,14	2,17	2,18						
BACRED 4,625% 11/10/16	Euro	11/10/2016	5	500.000	535.565,00	538.379,19	(17.436,36)	2.814,19	-	520.542,83	3,17	3,18						
ALSTOM 3,625% 05/10/18	Euro	05/10/2018	5	500.000	528.495,00	548.677,49	(6.699,09)	20.182,49	-	541.978,40	3,30	3,27						
<b>Instrumentos de patrimonio:</b>					1.950.334,50	1.979.223,07	(40.571,40)	28.888,57	-	1.938.651,67	11,80	12,07						
<b>Acciones con cotización oficial:</b>																		
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Euro		28.000,00	28.000	257.001,10	467.320,00	-	210.318,90	-	467.320,00	2,84	1,59						
ORANGE (TE) SBF	Euro		30.000,00	30.000	525.083,83	464.550,00	-	-	(60.533,83)	464.550,00	2,83	3,25						
DAIMLER AG REGISTERED SHARES	Euro		4.500,00	4.500	227.148,79	349.110,00	-	121.961,21	-	349.110,00	2,12	1,41						
HERMES INTERNATIONAL	Euro		63,00	63	16.558,47	19.640,25	-	3.081,78	-	19.640,25	0,12	0,10						
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Euro		1.300,00	390	157.503,70	188.370,00	-	30.866,30	-	188.370,00	1,15	0,97						
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	Euro		3.500,00	3.500	286.202,52	400.400,00	-	114.197,48	-	400.400,00	2,44	1,77						
BAYER AG	Euro		3.100,00	7.936	262.163,63	358.980,00	-	96.816,37	-	358.980,00	2,18	1,62						
SANOFI	Euro		2.500,00	5.000	126.360,38	196.500,00	-	70.138,62	-	196.500,00	1,20	0,78						
GROUPE DANONE	Euro		3.100,00	1.550	170.621,76	193.088,00	-	22.446,24	-	193.088,00	1,17	1,05						
UNILEVER NV-CVA	Euro		7.000,00	1.120	229.848,67	280.735,00	-	50.886,33	-	280.735,00	1,71	1,42						
TOTAL FP	Euro		16.285	16.285	293.961,46	288.855,00	-	-	(5.106,46)	288.855,00	1,76	1,82						
ENI SPA	Euro		15.000,00	15.000	254.463,92	207.000,00	-	-	(47.463,92)	207.000,00	1,26	1,57						
ALLIANZ SE-REG	Euro		3.500,00	3.500	352.343,85	572.425,00	-	220.081,15	-	572.425,00	3,48	2,18						
BNP PARIBAS (FR)	Euro		4.100,00	8.200	173.218,12	214.143,00	-	40.924,88	-	214.143,00	1,30	1,07						
SIEMENS AG-REG	Euro		3.500,00	3.500	287.742,96	314.580,00	-	26.837,04	-	314.580,00	1,91	1,78						
OSRAM LICHT AG	Euro		250,00	250	600,00	9.697,50	-	9.097,50	-	9.697,50	0,06	0,00						
SCHNEIDER ELECTRIC	Euro		4.000,00	16.000	230.367,90	210.240,00	-	-	(20.727,90)	210.240,00	1,28	1,43						
BASF SE	Euro		3.700,00	3.700	271.729,13	261.664,00	-	92.934,17	-	261.664,00	1,56	1,01						
SAP AG	Euro		3.500,00	3.500	163.895,83	256.830,00	-	-	(312.586,07)	256.830,00	1,63	3,59						
E.ON AG	Euro		30.000,00	30.000	580.516,07	267.930,00	-	-	(209.137,50)	269.362,50	1,64	2,96						
ENGIE	Euro		16.500,00	16.500	478.500,00	269.362,50	-	-	(665.620,81)	269.362,50	35,24	33,08						
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>					5.346.432,09	5.791.400,25	-	1.110.588,97	-	5.791.400,25	47,04	45,14						
<b>TOTAL CARTERA DE INVERSIONES</b>					7.296.766,59	7.770.623,32	(40.571,40)	1.139.477,54	(665.620,81)	7.730.051,92	100,00	100,00						

(1) Gestionados a través de Santander Securities Services, S.A.

OM3896402

Valor	Moneda	Fecha de Vencimiento	Nº	Nominal	Importes en Euros				% sobre										
					Efectivo de compra	Valor actual exculpón	Intereses devengados	Plusvalías	Minusvalías	Valor actual	Patrim.	Inversión							
<b>OPERACIONES DE RIESGO Y COMPROMISO (1):</b>																			
PUT EUX EUROS TOXX 3000 (19/06/15)	Euro	19/06/2015	15		32.869,45	22.860,00	-	10.009,45	-	-	22.860,00								
					32.869,45	22.860,00	-	10.009,45	-	-	22.860,00								
<b>CARTERA INTERIOR-</b>																			
<b>Valores representativos de deuda-</b>																			
<b>Coste de deuda privada-</b>																			
TELEFONICA EMISIONES 5,811% 05/09/17	Euro	05/09/2017	5	500.000	569.010,00	588.354,33	(10.200,81)	19.344,33	-	-	578.153,52	3,61							
CAIXABANK 2,50% 18/04/17	Euro	18/04/2017	5	500.000	499.395,00	520.803,54	8.967,83	21.408,54	-	-	529.773,37	3,30							
BBVA SENIOR FIN 4,375% 21/09/15	Euro	21/09/2015	5	500.000	520.200,00	526.978,16	(7.960,08)	6.778,16	-	-	519.018,08	3,24							
AMADEUS CAP 4,875% 15/07/16	Euro	15/07/2016	450	450.000	491.580,00	495.201,08	(6.986,22)	3.621,08	-	-	488.214,86	3,05							
GAS NATURAL CAPITAL 4,375% 02/11/16	Euro	02/11/2016	9	450.000	487.777,50	494.013,98	(10.744,52)	6.236,48	-	-	483.269,36	3,01							
					2.567.962,50	2.625.351,09	(26.923,90)	57.388,59	-	-	2.598.427,19	16,21							
<b>Coste entidades de crédito garantizado</b>																			
BANKINTER 2,75% 26/07/16	Euro	26/07/2016	5	500.000	511.510,00	521.700,50	181,55	10.190,50	-	-	521.882,05	3,26							
CEDULAS BANCO SABADELL 3,625% 16/02/15	Euro	16/02/2015	5	500.000	514.970,00	514.712,23	2.003,87	-	(257,77)	(257,77)	516.716,10	3,22							
					1.026.480,00	1.036.412,73	2.185,42	10.190,50	(257,77)	(257,77)	1.038.598,15	6,48							
					3.594.442,50	3.661.763,82	(24.738,48)	67.579,09	(257,77)	(257,77)	3.637.025,34	22,69							
<b>Instrumentos de patrimonio-</b>																			
<b>Acciones con cotización oficial-</b>																			
TELEFONICA SA	Euro		29.314	29.314	321.039,32	349.422,88	-	28.383,56	-	-	349.422,88	2,18							
INDITEX SA	Euro		375	375	257.463,31	296.312,50	-	38.849,19	-	-	296.312,50	1,85							
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	Euro		14.001	14.001	170.143,25	230.036,43	-	59.893,18	-	-	230.036,43	1,44							
GRIFOLS SA	Euro		1.500	1.500	47.447,69	49.680,00	-	2.232,31	-	-	49.680,00	0,31							
REPSOL SA	Euro		16.705	16.705	278.772,66	259.679,23	-	-	(19.093,43)	(19.093,43)	259.679,23	1,62							
REPSOL DERECHOS 12/2014	Euro		16.705	16.705	7.879,03	7.634,19	-	-	(244,84)	(244,84)	7.634,19	0,05							
BBVA	Euro		22.286	22.286	330.235,48	357.215,63	-	26.980,15	-	-	357.215,63	1,99							
BANCO DE SABADELL SA	Euro		30.000	30.000	55.855,24	66.150,00	-	10.294,76	-	-	66.150,00	0,41							
BANCO SANTANDER SA	Euro		95.827	47.914	469.063,17	670.405,69	-	201.342,52	-	-	670.405,69	4,18							
CAIXABANK SA	Euro		56.920	56.920	142.774,87	248.228,12	-	105.453,25	-	-	248.228,12	1,55							
LIBERBANK SA	Euro		300.000	90.000	288.562,50	202.800,00	-	-	(85.762,50)	(85.762,50)	202.800,00	1,27							
UNION EUROPEA DE INVERSIONES	Euro		27.500	136.040	792.548,54	79.750,00	-	-	(712.798,54)	(712.798,54)	79.750,00	0,50							
BBVA DCHOS 12/2014	Euro		45.482	45.482	3.647,20	3.593,08	-	-	(54,12)	(54,12)	3.593,08	0,02							
CEMENTOS MOLINS SA	Euro		65.000	19.500	1.315.988,31	487.500,00	-	64.318,11	(828.488,31)	(828.488,31)	487.500,00	3,04							
FERROVAL SA	Euro		14.289	2.858	170.378,72	234.696,83	-	-	-	-	234.696,83	1,46							
AMADEUS IT HOLDING	Euro		8.300	8	170.628,90	274.605,50	-	103.976,60	-	-	274.605,50	1,71							
GAS NATURAL SDG SA	Euro		9.000	9.000	138.877,06	187.290,00	-	48.412,94	-	-	187.290,00	1,17							
IBERDROLA SA	Euro		52.175	39.131	211.314,31	292.023,48	-	80.709,17	-	-	292.023,48	1,82							
					5.172.619,56	4.297.023,56	-	770.845,74	(1.646.441,74)	(1.646.441,74)	4.297.023,56	26,81							
<b>Depósitos entidades de crédito-</b>																			
IPF CATALUNYA BANC 2% 04/05/16	Euro	04/05/2016	344.700	344.700	344.700,00	350.314,31	10.264,40	5.614,31	-	-	360.578,71	2,25							
IPF B MARCH 1,00% 27/08/15	Euro	27/08/2015	1.150.000	1.150.000	1.150.000,00	1.150.000,00	4.001,37	-	-	-	1.154.001,37	7,20							
					1.494.700,00	1.500.314,31	14.265,77	5.614,31	-	-	1.514.580,08	9,45							
					10.261.762,06	9.459.101,69	(10.472,71)	844.039,14	(1.646.699,51)	(1.646.699,51)	9.448.629,98	58,94							
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>																			

Valor	Moneda	Fecha de Vencimiento	Nº	Nominal	Importes en Euros				% sobre												
					Efectivo de compra	Valor actual cupon	Intereses devengados	Plusvalías	Minusvalías	Valor actual	Patrim.	Inversión									
<b>CARTERA EXTERIOR:</b>																					
<b>Valores representativos de deuda-</b>																					
<b>Coste de deuda privada-</b>																					
UNICREDIT SPA FLOAT 29/10/16	Euro	29/10/2016	350	350.000	352.684,50	357.614,60	668,54	4.930,10	-	358.263,14	2,24	2,12									
BACRED 4,625% 11/10/16	Euro	11/10/2016	5	500.000	535.565,00	539.144,70	(882,85)	3.579,70	-	538.261,85	3,36	3,22									
INTESA SANPAOLO 4,125% 19/09/16	Euro	19/09/2016	5	500.000	533.590,00	534.775,46	54,75	1.185,46	-	534.630,21	3,34	3,21									
ALSTOM 3,625% 05/10/18	Euro	05/10/2018	5	500.000	528.495,00	558.033,19	(622,98)	29.538,19	-	557.410,21	3,48	3,18									
					1.950.334,50	1.989.567,95	(782,54)	39.233,45	-	1.988.785,41	12,41	11,74									
<b>Instrumentos de patrimonio-</b>																					
<b>Acciones con cotización oficial-</b>																					
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Euro		28.000,00	28.000	257.001,10	371.000,00	-	113.998,90	-	371.000,00	2,31	1,55									
ORANGE (FTE) SBF	Euro		20.000,00	20.000	369.294,81	283.000,00	-	-	(86.294,81)	283.000,00	1,77	2,22									
DAIMLER AG REGISTERED SHARES	Euro		3.800,00	3.800	172.286,28	262.086,00	-	89.799,72	-	262.086,00	1,63	1,04									
LVMH DERECHOS (SPIN OFF RMS FF)	Euro		1.300,00	1.300	16.936,28	16.936,28	-	-	-	16.936,28	0,11	0,10									
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Euro		1.300,00	390	157.503,70	171.925,00	-	14.421,30	-	171.925,00	1,07	0,95									
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	Euro		2.800,00	2.800	204.860,42	262.808,00	-	57.947,58	-	262.808,00	1,64	1,23									
BAYER AG	Euro		2.600,00	6.656	203.335,86	293.800,00	-	90.464,14	-	293.800,00	1,83	1,22									
SANOFI	Euro		2.500,00	5.000	126.360,38	189.150,00	-	62.789,62	-	189.150,00	1,18	0,76									
GROUPE DANONE	Euro		3.100,00	1.550	170.621,76	168.795,00	-	-	(1.826,76)	168.795,00	1,05	1,03									
UNILEVER NV-CVA	Euro		5.600,00	896	173.217,74	182.784,00	-	9.566,26	-	182.784,00	1,14	1,04									
TOTAL FP	Euro		5.000,00	1.250	209.725,56	212.600,00	-	2.874,44	-	212.600,00	1,33	1,26									
ENI SPA	Euro		11.200,00	11.200	201.346,25	162.512,00	-	-	(38.834,25)	162.512,00	1,01	1,21									
ALLIANZ SE-REG	Euro		3.000,00	3.000	270.000,00	412.050,00	-	142.050,00	-	412.050,00	2,57	1,53									
BNP PARIBAS (FR)	Euro		4.100,00	8.200	173.218,12	201.966,00	-	28.747,88	-	201.966,00	1,26	1,04									
SIEMENS AG-REG	Euro		2.500,00	2.500	197.094,60	234.375,00	-	37.280,40	-	234.375,00	1,46	1,19									
OSRAM LIGHT AG	Euro		250,00	250	600,00	8.190,00	-	7.590,00	-	8.190,00	0,05	0,00									
SCHNEIDER ELECTRIC	Euro		2.900,00	11.600	171.171,80	175.769,00	-	4.597,20	-	175.769,00	1,10	1,03									
BASF SE	Euro		2.700,00	2.700	200.234,23	168.676,00	-	40.014,17	-	168.676,00	1,27	0,99									
SAP AG	Euro		3.500,00	3.500	163.895,83	203.910,00	-	-	(213.130,93)	203.910,00	1,68	2,91									
E.ON AG	Euro		19.000,00	19.000	482.835,93	269.705,00	-	-	(157.905,00)	269.705,00	2,00	2,88									
GDF SUEZ (SBF)	Euro		16.500,00	16.500	478.500,00	320.595,00	-	-	(509.549,98)	320.595,00	2,00	2,88									
					4.400.040,65	4.592.632,28	-	702.141,61	-	4.592.632,28	28,65	26,49									
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>					6.350.375,15	6.582.200,23	(782,54)	741.375,06	(509.549,98)	6.581.417,69	41,06	38,23									
<b>TOTAL CARTERA DE INVERSIONES</b>					16.612.137,21	16.041.301,92	(11.255,25)	1.585.414,20	(2.156.249,49)	16.030.046,67	100,00	100,00									

(1) Gestionados a través de Santander Securities Services, S.A.

0M3896404



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2015



0M3896405

## CATALANA OCCIDENTE PATRIMONIO, F.I.

INFORME DE GESTION  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2015



CO PATRIMONIO, FI



0M3896406

## Informe de gestión correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 .

**CLASE B<sup>a</sup>**  
Evolución de los negocios (mercados), situación del Fondo y evolución previsible.

CATALANA OCCIDENTE PATRIMONIO, FI es un fondo de inversión global, con sesgo hacia la Renta Variable. Puede invertir en valores de Renta Variable y de Renta Fija, nacional e internacional, de emisores públicos o privados de cualquier país, denominados en moneda euro o distinta al euro.

Durante el primer semestre de 2015 las bolsas europeas mantuvieron un camino de ida y vuelta con un saldo final positivo, aunque notablemente inferior al alcanzado en el máximo semestral a mediados de abril. Tras el buen comportamiento del primer trimestre, en general, las bolsas europeas sufrieron la inestabilidad generada por el pulso mantenido entre la Unión Europea y el FMI, por un lado, y el nuevo gobierno griego, por el otro. En este entorno, el papel que jugó el BCE fue clave para estabilizar la situación. Las dudas suscitadas por el problema griego se tradujeron en un leve contagio en determinados países periféricos del área euro, como Portugal, Italia o España. En este sentido, a finales del semestre la prima de riesgo para la deuda a 10 años en España rozaba los 155 puntos teniendo en cuenta que en los mínimos, a mitad de marzo, el diferencial se había situado en los 89 puntos.

Otro de los temas que detonó la corrección bursátil fueron los primeros movimientos de subidas de tipos de interés en la zona euro. Por ejemplo, de niveles prácticamente nulos en abril, los bonos alemanes a 10 años pasaron a ofrecer una rentabilidad máxima a finales de junio del 1,06%, con la consiguiente caída de los precios de los bonos desde los máximos. Posteriormente el mercado de tipos volvió a las tendencias bajistas que ya hemos observado estos últimos años.

En términos macroeconómicos, el entorno se presentó propicio en España, con muestras evidentes de mejora en términos de expectativas de crecimiento, paro y contención de las cuentas públicas. A lo largo del año los datos fueron confirmando este buen comportamiento. Lo mismo cabe decir de los principales países del área euro.

La segunda mitad del ejercicio 2015 se caracterizó por la debilidad, y sobre todo por la volatilidad. Los mercados bursátiles abandonaron los máximos alcanzados en primavera para iniciar un recorte que tuvo su momento álgido a finales de verano. En ese momento, como consecuencia de la pronunciada caída de los precios de muchas materias primas entre otros factores, el desplome en el precio de las acciones en todo el mundo fue extremadamente violento. A partir de este momento se inició una recuperación importante hasta el mes de noviembre. Diciembre volvió a ser muy bajista.

Las carteras se fueron retocando conforme el mercado oscilaba: en los momentos de subidas se procedió a reducir la exposición en renta variable, y en los momentos bajistas se hizo lo contrario. Ello contribuyó notablemente en el rendimiento de la institución de inversión colectiva. Esta operativa se materializó en acciones, fondos e incluso derivados de renta variable.



0M3896407

Los tipos de interés han permanecido a niveles extremadamente bajos. Cada vez se fueron observando más tipos negativos en la deuda pública, incluso en el medio y largo plazo, lo que complicó las inversiones en la parte del patrimonio que no destinamos a renta variable. También la deuda corporativa se situó en niveles alrededor de cero para emisores de alta calidad crediticia. Se ha mantenido una duración extremadamente corta.

En lo que a divisas se refiere, señalar de la cartera apenas se posiciona en monedas que no sean el euro. Las monedas emergentes cedieron mucho en la última parte del año, y el dólar se revalorizó ante las expectativas de subidas de tipos por parte de la Reserva Federal americana. Ambos movimientos apenas tuvieron impacto en el rendimiento global.

Aunque los mercados de renta variable son atractivos desde un punto de vista fundamental, el inestable entorno macroeconómico sugiere que la volatilidad puede persistir en los mercados de materias primas, renta variable y renta fija.

La rentabilidad acumulada en el período ha sido del 1,68%. La exposición media del fondo a los mercados de renta variable ha sido del 50,71%. Recordemos que el IBEX 35 ha obtenido una rentabilidad del -7,15 %, el DJ EuroStoxx-50, del 3,85 %, el Nikkei 225, del 9,07 %, el S&P 500 del -0,73 % y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 0,63 %.

La volatilidad anualizada del Fondo en el período ha sido de 10,77%, frente a una volatilidad del IBEX 35 del 21,6 %, el DJ EuroStoxx-50, del 22,95 %, el Nikkei 225, del 21,03 %, el S&P 500 del 15,37 % y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 0,24 %.

El resultado anual del Fondo en operativa con instrumentos derivados ha sido de 111.353,18 €.

A final de período, el capital del Fondo estaba representado por 1.299.826,03 participaciones. El número de partícipes era de 1.412, y el valor teórico de cada participación ascendía a 15,995625 €. El patrimonio total a esa fecha era de 20.791.529,40 €, experimentado una variación del 20,53% respecto el existente a principios de período.

#### **Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

#### **Investigación y desarrollo**

Dado su objeto social, el Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

#### **Adquisición de participaciones propias**

No aplicable



0M3896408

CLASE 8.<sup>a</sup>

CATALANA OCCIDENTE PATRIMONIO, FONDO DE INVERSIÓN

#### Formulación de las Cuentas Anuales

Los administradores de Gesiuris Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva S.A. en su reunión del Consejo de Administración celebrada el día 31 de marzo de 2016, han formulado las Cuentas Anuales de CATALANA OCCIDENTE PATRIMONIO, FONDO DE INVERSIÓN, que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y el informe de gestión del ejercicio 2015, que junto a esta diligencia están extendidas en 29 folios de papel timbrado, clase 8.<sup>a</sup>, números 0M3896380 a 0M3896408, ambos incluidos.

#### Firmantes

D Jordi Viladot Pou  
Presidente

Seguros Catalana Occidente, S.A.  
D<sup>a</sup> Elena Nabal Vicuña  
Vocal

Grupo Catalana Occidente, S.A.  
D. Joan Closa Cañellas  
Vocal

Cartera de Inversiones, CM, S.A.  
D. Joaquín M. Molins Gil  
Vocal

D. Javier Puig Pla  
Vocal