

DQ AUDITORES DE CUENTAS

CATALANA OCCIDENTE BOLSA ESPAÑOLA, 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 BOLSA ESPAÑOLA, F.I.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de **CATALANA OCCIDENTE BOLSA ESPAÑOLA, 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, SGIIC, 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 BOLSA ESPAÑOLA, 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 BOLSA ESPAÑOLA, 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 **BOLSA ESPAÑOLA, 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.
- **Estados de cambios en el patrimonio neto** correspondientes 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	2015	2014
CLASE 8.^a			
ACTIVO CORRIENTE:			
Deudores-	5	1.118.436,53	1.184.161,46
Cartera de inversiones financieras-	6		
Cartera interior-			
Valores representativos de deuda		1.079.995,47	7.907.702,73
Instrumentos de patrimonio		18.022.486,26	14.029.706,52
Instituciones de inversión colectiva		-	-
Depósitos en EECC		2.860.000,00	2.200.000,00
Derivados		-	-
Otros		-	-
		21.962.481,73	24.137.409,25
Cartera exterior-			
Valores representativos de deuda		320.064,32	323.039,75
Instrumentos de patrimonio		-	-
Instituciones de inversión colectiva		-	-
Depósitos en EECC		-	-
Derivados		-	-
Otros		-	-
		320.064,32	323.039,75
Intereses de la cartera de inversión		(31.774,31)	344,19
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
		22.250.771,74	24.460.793,19
Periodificaciones		-	-
Tesorería	7	5.482.376,49	987.244,38
TOTAL ACTIVO		28.851.584,76	26.632.199,03

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

PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	2015	2014
PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES:	8		
Fondos reembolsables atribuidos a participes-			
Participes		19.874.036,68	15.035.154,22
Reservas		185.149,50	185.149,50
Resultados de ejercicios anteriores		9.368.238,55	9.368.238,55
Resultado del ejercicio		(878.766,86)	1.037.746,89
		28.548.657,87	25.626.289,16
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones a largo plazo		-	-
Deudas a largo plazo		-	-
Pasivos por impuesto diferido		-	-
		-	-
PASIVO CORRIENTE	10		
Provisiones a corto plazo		-	-
Deudas a corto plazo		-	-
Acreedores		167.726,89	722.909,87
Pasivos financieros		-	-
Derivados		135.200,00	283.000,00
Periodificaciones		-	-
		302.926,89	1.005.909,87
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		28.851.584,76	26.632.199,03
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO-			
Compromisos por operaciones largas de derivados		9.798.904,00	10.621.710,42
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-
		9.798.904,00	10.621.710,42
OTRAS CUENTAS DE ORDEN-			
Valores cedidos en préstamo		-	-
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-	-
Pérdidas fiscales a compensar		-	-
Otros		-	-
		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		9.798.904,00	10.621.710,42



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	2015	2014
CLASE 8.^a			
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC		-	-
Gastos de Personal		-	-
Otros gastos de explotación	11		
Comisión de gestión		(632.534,16)	(461.534,93)
Comisión depositario		(28.112,68)	(20.520,85)
Otros		(5.624,48)	(5.238,63)
		(666.271,32)	(487.294,41)
Excesos de provisiones		-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(666.271,32)	(487.294,41)
Ingresos financieros	11	326.443,92	460.065,74
Gastos financieros		(11.672,93)	(5.893,82)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros-			
Por operaciones de la cartera interior		(220.941,65)	948.043,89
Por operaciones de la cartera exterior		(2.975,43)	1.462,92
Resultados por operaciones con derivados		453.248,20	89.767,40
Otros		-	-
		229.331,12	1.039.274,21
Diferencias de cambio		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros-			
Por operaciones de la cartera interior		(363.540,59)	(265.042,04)
Por operaciones de la cartera exterior		-	-
Resultados por operaciones con derivados		(393.057,06)	307.119,50
Otros		-	-
		(756.597,65)	42.077,46
RESULTADO FINANCIERO		(212.495,54)	1.535.523,59
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(878.766,86)	1.048.229,18
Impuesto sobre beneficios	9	-	(10.482,29)
RESULTADO DEL EJERCICIO		(878.766,86)	1.037.746,89

Las Notas 1 a 14 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 2014CLASE 8.^a

	Nota	2015	2014
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		(878.766,86)	1.037.746,89
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) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO (I+II+III+IV+V)		-	-
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		-	-
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (VI+VII+VIII+IX)		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)		(878.766,86)	1.037.746,89



CATALANA OCCIDENTE BOLSA ESPAÑOLA, F.I.

0M3811733

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. ^a	Nota	TRES CENTIMOS DE EURO		Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
		Participes	Reservas			
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2013		3.708.421,03	185.149,50	9.368.238,55	3.388.602,81	16.650.411,89
I. Ajustes por cambios de criterio 2013		-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2013		-	-	-	-	-
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2014		3.708.421,03	185.149,50	9.368.238,55	3.388.602,81	16.650.411,89
I. Total ingresos y gastos reconocidos.		-	-	-	1.037.746,89	1.037.746,89
II. Operaciones con socios o propietarios.						
1. Aportaciones y suscripciones de participes		10.704.626,10	-	-	-	10.704.626,10
2. Participaciones reembolsadas		(2.766.495,72)	-	-	-	(2.766.495,72)
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		3.388.602,81	-	-	(3.388.602,81)	-
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2014		15.035.154,22	185.149,50	9.368.238,55	1.037.746,89	25.626.289,16
I. Ajustes por cambios de criterio 2014		-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2014		-	-	-	-	-
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2015		15.035.154,22	185.149,50	9.368.238,55	1.037.746,89	25.626.289,16
I. Total ingresos y gastos reconocidos.		-	-	-	(878.766,86)	(878.766,86)
II. Operaciones con socios o propietarios.						
1. Aportaciones y suscripciones de participes		9.754.105,35	-	-	-	9.754.105,35
2. Participaciones reembolsadas		(5.952.969,78)	-	-	-	(5.952.969,78)
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	1.037.746,89	-	-	(1.037.746,89)	-
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2015		19.874.036,68	185.149,50	9.368.238,55	(878.766,86)	28.548.657,87



CLASE 8.^a



0M3811734

CATALANA OCCIDENTE
BOLSA ESPAÑOLA, F.I.

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

1. ACTIVIDAD DEL FONDO

Catalana Occidente Bolsa Española, 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 2.688.

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 han existido 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.



0M3811735

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 han existido 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 supuestos 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 la empresa 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.



0M3811736

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación del resultado negativo del ejercicio 2015 por importe de 878.766,86 euros, que los Administradores de la Entidad Gestora someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, consistirá en destinar su totalidad a disminuir el saldo de la cuenta de partícipes.

Durante el ejercicio 2015 el Fondo ha procedido a registrar la distribución del beneficio del ejercicio 2014 por importe de 1.037.746,89 euros, destinado en 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.



OM3811737

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

CLASIFICACIÓN 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.



0M3811738

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

No se ha realizado durante el ejercicio ninguna operación en moneda extranjera, ni tampoco existe al cierre del ejercicio ningún saldo en ninguna otra moneda distinta del euro.

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.



0M3811739

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 a 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.

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:

	Euros	
	2015	2014
Administraciones Públicas-		
Impuesto sobre sociedades ejercicio 2014	-	89.416,46
Impuesto sobre sociedades ejercicio 2015	59.184,53	-
	59.184,53	89.416,46
Depósitos en garantía por operaciones de riesgo y compromiso-		
Depósitos Garantía pendientes de liquidar	1.059.252,00	1.094.745,00
	1.059.252,00	1.094.745,00
	1.118.436,53	1.184.161,46



0M3811740

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. Su detalle al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Euros			
	Instrumentos de patrimonio	Valores de deuda	Depósitos en entidades de crédito	Total cartera de inversiones financieras
Coste inicial	16.542.830,41	1.387.986,00	2.860.000,00	20.790.816,41
Plusvalía	1.479.655,85	12.073,79	-	1.491.729,64
Intereses	-	-33.038,92	1.264,61	-31.774,31
Total	18.022.486,26	1.367.020,87	2.861.264,61	22.250.771,74

Al 31 de diciembre de 2014 su detalle era el siguiente:

	Euros			
	Instrumentos de patrimonio	Valores de deuda	Depósitos en entidades de crédito	Total cartera de inversiones financieras
Coste inicial	12.289.271,16	8.203.973,00	2.200.000,00	22.693.244,16
Plusvalía	1.740.435,36	26.769,48	-	1.767.204,84
Intereses	-	344,19	-	344,19
Total	14.029.706,52	8.231.086,67	2.200.000,00	24.460.793,19

Las plusvalías y minusvalías de la cartera se recogen en el activo del balance de situación, incrementando o minorando respectivamente 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.

El movimiento de la cartera de inversiones del Fondo durante el ejercicio 2015 ha sido el siguiente:

	Euros				
	Saldo 31/12/2014	Adiciones	Retiros	Revalorización	Saldo 31/12/2015
Instrumentos de patrimonio	14.029.706,52	7.121.739,41	-2.918.038,79	-210.920,88	18.022.486,26
Valores representativos de deuda	8.230.742,48	138.679.046,36	-145.496.732,85	-12.996,20	1.400.059,79
Depósitos en entidades de crédito	2.200.000,00	2.860.000,00	-2.200.000,00	-	2.860.000,00
Intereses devengados	344,19	-32.101,62	-16,88	-	-31.774,31
Total Cartera	24.460.793,19	148.628.684,15	-150.614.788,52	-223.917,08	22.250.771,74



0M3811741

El movimiento de la cartera de inversiones del Fondo durante el ejercicio 2014 fue el siguiente:

CLASE 8. ^a	Euros				
	Saldo 31/12/2013	Adiciones	Retiros	Revalorización	Saldo 31/12/2014
Instrumentos de patrimonio	12.171.110,33	2.790.012,31	-1.862.420,18	931.004,06	14.029.706,52
Valores representativos de deuda	2.388.155,73	678.665.971,01	-672.841.887,01	18.502,75	8.230.742,48
Depósitos en entidades de crédito	1.500.000,00	2.200.000,00	-1.500.000,00	-	2.200.000,00
Intereses devengados	33.433,47	344,19	-33.433,47	-	344,19
Total Cartera	16.092.699,53	683.656.327,51	-676.237.740,66	949.506,81	24.460.793,19

Todos los valores integrantes de la cartera de valores 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, cuya finalidad ha sido la de complementar la rentabilidad de sus inversiones. 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, indicándose para cada inversión su valoración aplicable al 31 de diciembre de cada año.

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



OM3811742

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.

7. TESORERIA

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de capítulo del balance de situación correspondía al efectivo de libre disposición depositado en cuentas corrientes bancarias y presenta el siguiente detalle.

	Euros	
	2015	2014
Cuenta Corriente-		
Banco Santander Securities Services, S.A. En Euros	5.477.522,13	983.303,38
Otras Cuentas de Tesorería-		
Banca March	839,03	3.941,00
BBVA	4.015,33	-
	4.854,36	3.941,00
Intereses de Tesorería-		
Intereses de cuentas corrientes	-	-
	5.482.376,49	987.244,38

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por 1.034.165,550138 y 907.182,238381 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:

	Euros	
	2015	2014
Participes	19.874.036,68	15.035.154,22
Reservas	185.149,50	185.149,50
Resultados de ejercicios anteriores	9.368.238,55	9.368.238,55
Resultado del ejercicio	-878.766,86	1.037.746,89
Total Patrimonio atribuido a participes	28.548.657,87	25.626.289,16
Número de participaciones	1.034.165,550138	907.182,238381
Valor teórico de la participación	27,605501	28,248226

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los participes del fondo eran 1.798 y 1.596 respectivamente.



0M3811743

9. 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 la Ley 27/2014, de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo 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 negativa del ejercicio 2015, es coincidente con el resultado contable antes de impuestos, que asciende a una pérdida por importe de 878.766,86 euros.

Al 31 de diciembre de 2014 la base imponible del Fondo por importe de 1.048.229,18 euros fue coincidente con el resultado contable del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existían bases imponibles negativas pendientes de compensar por el Fondo en ejercicios siguientes.

El importe de las retenciones practicadas durante los ejercicios 2015 y 2014 ascendió a cuantías de 59.184,53 y 89.416,46 euros respectivamente, por lo que las cantidades pendientes de devolución por el impuesto sobre beneficios correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014 ascendían a 59.184,53 y 78.934,17 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.



OM3811744

10. PASIVO CORRIENTE

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

	Euros	
	2015	2014
Acreedores:		
Entidad gestora-	55.172,12	47.534,04
Entidad depositaria	7.408,83	6.034,71
Por compra de valores	-	632.318,28
Depósitos garantía	16.574,00	4.125,00
Márgenes acreedores a liquidar	80.160,00	6.545,00
Por reembolsos	4.882,75	12.626,41
Tasa inspección CNMV	517,82	227,25
Auditoría	3.011,37	3.016,89
Derivados	135.200,00	283.000,00
Hacienda pública acreedora por Impuesto sobre beneficios ejercicio	-	10.482,29
	302.926,89	1.005.909,87

11. 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:

	Euros	
	2015	2014
Comisión de Gestión	632.534,16	461.534,93
Comisión depositario	28.112,68	20.520,85
Otros-		
Gastos de auditoría	4.106,25	4.106,25
Gastos registro y tasas CNMV	1.347,82	1.011,38
Otros gastos	170,41	121,00
	5.624,48	5.238,63
	666.271,32	487.294,41

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 62.580,95 y 53.568,75 euros respectivamente, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del capítulo de Pasivo Corriente del balance de situación.



OM3811745

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 correspondientes a los ejercicios de 2015 y 2014 relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo, por importe de 4.106,25 euros en cada ejercicio, incluyendo el correspondiente Impuesto sobre el Valor Añadido.

b) Ingresos financieros

Su detalle es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Intereses de-		
Adquisición temporal activos	15,99	2.151,86
Valores de renta fija	26.087,16	28.312,82
Imposiciones a plazo	15.693,57	19.279,88
Cuentas corrientes bancarias	0,03	-
	41.796,75	49.744,56
Ingresos por dividendos	284.573,44	406.528,40
Otros ingresos	73,73	3.792,78
	326.443,92	460.065,74

12. 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.

13. 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.

14. 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.^a



OM3811746

ANEXOS



OM3811747

BOLSA ESPAÑOLA, S.L.		ESTADO DE LAS INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015		Importes en Euros					% sobre		
Valor	Moneda	Fecha de Vencimiento	Nº	Nominal	Efectivo de compra	Intereses devengados	Plusvalías	Minusvalías	Valor actual	Patrim.	Inversión
OPERACIONES DE RIESGO Y COMPROMISO (1):											
PUT, MEFF (5/31/16)	Euro	15/01/2016	80	30	7.798.904,00	-	-	(177.864,00)	7.621.040,00	0,94	
PUT, MEFF MINI (10/06/16)	Euro	13/03/2016	200	300	133.333,10	-	-	(11.750,30)	121.582,80	0,99	
					7.932.237,10	-	-	(189.614,30)	7.742.622,80	1,93	2,09
CARTERA INTERIOR:											
Valores representativos de deudas:											
Deuda Pública:											
ICO 4,50% 17/03/16	Euro	17/03/2016	200	200.000	210.746,00	(2.600,12)	654,68	-	208.800,56	0,94	2,05
ICO 3,75% 27/03/17	Euro	27/03/2017	200	200.000	224.064,00	(5.449,19)	1.377,58	-	220.512,39	0,99	2,05
					434.810,00	(8.049,31)	2.032,26	-	429.312,95	1,93	2,09
Deuda Privada:											
GAS NATURAL CAPITAL 4,375% 02/11/16	Euro	02/11/2016	3	400.000	433.580,00	(21.023,74)	3.680,78	-	415.217,04	1,87	2,05
CAIXABANK 2,50% 18/04/17	Euro	18/04/2017	2	200.000	199.758,00	3.656,50	5.534,43	-	208.948,93	0,94	2,05
					633.338,00	(17.367,24)	9.195,21	-	625.165,97	2,81	3,05
					1.068.148,00	(25.416,55)	11.827,47	-	1.052.576,92	4,74	5,14
Instrumentos de patrimonio:											
TELEFONICA SA	Euro		112.525	112.525	1.595.883,35	-	-	(444.189,97)	1.151.693,38	5,18	7,66
INDITEX SA	Euro		25.000	25.000	253.545,58	-	539.704,42	-	793.250,00	3,58	1,22
INTL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP SA	Euro		12.000	6.000	98.525,11	-	774,89	-	99.300,00	0,45	0,47
NATURHOUSE HEALTH SA	Euro		86.813	4.346	417.206,40	-	-	(82.572,10)	334.634,30	1,50	2,01
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	Euro		95.000	285.000	1.318.218,37	-	50.791,13	-	1.369.009,50	6,15	5,24
EBRO FOODS SA	Euro		37.000	22.201	563.338,32	-	116.396,68	-	679.735,00	3,02	2,66
DIA - DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	Euro		20.000	20.000	80.098,19	-	28.841,92	-	108.940,11	0,49	0,98
GRIFOLS SA - CLASE B.	Euro		5.500	5.500	50.490,65	-	114.041,85	-	164.532,50	0,74	0,24
GRIFOLS SA	Euro		23.000	23.000	659.829,04	-	321.660,96	-	981.490,00	4,41	3,17
REPSOL SA	Euro		15.000	15.000	242.040,11	-	-	(91.240,11)	150.800,00	0,68	1,17
BBVA	Euro		122.500	200.000	1.866.529,78	-	-	(141.779,73)	1.724.750,00	7,57	8,79
BANKIA SA	Euro		290.000	300.000	236.988,27	-	-	(22.068,27)	214.920,00	0,97	1,14
BANKINTER SA	Euro		15.637	4.891	70.795,54	-	31.532,99	-	102.328,53	0,46	0,44
BANCO POPULAR ESPAÑOL	Euro		30.000	15.000	92.086,34	-	-	(796,34)	91.290,00	0,41	0,44
BANCO DE SABADELL SA	Euro		112.334	14.041	269.494,54	-	-	(85,818,45)	193.676,09	0,83	1,30
BANCO SANTANDER SA	Euro		201.941	100.972	1.055.135,47	-	-	(134.898,39)	920.237,08	4,14	5,06
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	Euro		13.000	39.850	407.831,19	-	-	(4.051,18)	403.780,00	1,81	1,8
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	Euro		9.000	2.400	166.108,15	-	-	-	166.108,15	0,75	0,84
MAPFRE SA	Euro		6.000	6.000	177.933,59	-	-	(39.218,59)	138.720,00	0,62	0,98
INMOBILIARIA COLONIAL SA	Euro		1.000.000	250.000	604.092,27	-	-	-	604.092,27	2,89	2,19
CAIXABANK SA	Euro		76.648	30.170	50.546,76	-	-	(4.669,98)	45.876,78	0,21	1,28
RENTA CORP REAL ESTATE SA	Euro		11.000	5.700	282.702,57	-	2.250,74	-	284.953,31	1,11	1,28
AENA SA	Euro		19.000	110.000	1.122.605,49	-	-	(36.794,51)	1.085.810,98	0,79	5,44
CEMENTOS MOLINS SA	Euro		32.321	8.464	443.153,31	-	-	(105.812,57)	337.340,74	3,03	2,13
FERRIVAL SA	Euro		31.755	31.755	62.814,52	-	-	-	62.814,52	0,45	0,36
FLUIDRA SA	Euro		12.000	12.000	217.057,75	-	-	-	217.057,75	0,47	1,04
OBRASCON HUARTELA INSA	Euro		4.000	2.000	108.336,95	-	-	(111.697,25)	106.640,00	0,49	0,32
ACS - ACTIVIDADES DE CONS Y SERV	Euro		3.000	3.000	118.643,90	-	-	(276,25)	118.367,65	0,47	0,37
TECNICAS REUNIDAS SA	Euro		80.000	20.000	784.152,78	-	-	(30.792,78)	753.360,00	3,39	3,77
ACERINOX SA	Euro		25.000	71	493.851,72	-	534.263,28	-	1.028.115,00	4,57	2,32
AMADEUS IT HOLDING	Euro		12.000	2.400	179.876,41	-	-	(75.948,21)	103.928,20	0,47	0,87
INDRA SISTEMAS SA	Euro		62.500	62.500	892.115,82	-	313.921,58	-	1.206.037,40	5,28	4,15
GAS NATURAL SDG SA	Euro		10.000	12.000	233.999,82	-	-	(40.149,82)	193.850,00	0,83	1,08
ENDESA SA	Euro		14.999	14.999	200.624,48	-	-	-	200.624,48	1,17	0,98
ENAGAS SA	Euro		190.882	195.512	908.177,73	-	-	-	908.177,73	5,32	4,87
IBERDROLA SA	Euro		4.000	4.000	65.733,91	-	-	-	65.733,91	0,32	0,32
RED ELECTRICA CORPORACION SA	Euro		2.000	2.000	16.542.800,41	-	-	(1.429.759,34)	15.113.041,07	81,00	79,57
Depósitos en entidades de crédito:											
IPF B MARCH 0,30% 16/09/15	Euro	16/09/2016		400.000	400.000,00	350,82	-	-	400.350,82	1,80	1,92
IPF BSA 0,15% 13/06/16	Euro	13/06/2016		1.610.000	1.610.000,00	712,52	-	-	1.610.712,52	7,24	7,74
IPF B MARCH 0,25% 25/11/16	Euro	25/11/2016		350.000	350.000,00	88,46	-	-	350.088,46	1,57	1,66
IPF B MARCH 0,25% 27/11/16	Euro	27/11/2016		250.000	250.000,00	59,77	-	-	250.059,77	1,12	1,20
IPF B MARCH 0,25% 27/11/16	Euro	01/12/2016		250.000	250.000,00	52,94	-	-	250.052,94	1,12	1,20
					2.860.000,00	1.264,51	-	-	2.861.264,51	12,86	13,76
TOTAL CARTERA INTERIOR					20.570.988,41	(24.151,94)	2.921.242,66	(1.429.759,34)	21.938.229,79	98,80	98,46
CARTERA EXTERIOR:											
Valores representativos de deudas:											
REPSOL INTL FINANCE 4,25% 12/02/16	Euro	12/02/2016		300.000	319.818,00	(7.622,37)	246,32	-	312.441,95	1,40	1,54
					319.818,00	(7.622,37)	246,32	-	312.441,95	1,40	1,54
TOTAL CARTERA EXTERIOR					20.790.806,41	(31.774,31)	2.921.488,98	(1.429.759,34)	22.250.771,74	100,00	100,00

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



OM3811748

ESTADO DE LAS INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Valor	Moneda	Fecha de Vencimiento	Nº	Nominal	Importes en Euros				% sobre			
					Efectivo de compra	Intereses devengados	Plusvalías	Minusvalías	Valor actual	Patrim.	Inversión	
OPERACIONES DE RIESGO Y COMPROMISO (1):												
FUT. MEFF BEX (19/01/15)	Euro	15/01/2015	55	55	5.821.710,42	-	12.654,38	-	-	5.834.365,00	-	-
PUT MEFF MINI BEX 10000 (19/08/15)	Euro	19/08/2015	500	500	313.290,10	-	-	(30.290,10)	-	283.000,00	-	-
					5.835.000,52		12.654,38	(30.290,10)		5.317.365,00		
CARTERA INTERIOR:												
Valores representativos de deuda:												
Adquisición temporal de activos												
L01512117 DEUDA ESTADO	Euro	02/01/2015	5	5	6.500.000,00	0,39	-	-	-	6.500.000,99	26,57	28,64
Deuda Pública												
ICO 5,75% 27/03/17	Euro	27/03/2017	200	200	224.084,00	2,384,95	4.275,46	-	-	230.744,41	0,84	1,99
ICO 4,50% 17/03/16	Euro	17/03/2016	200	200	210.746,00	2,310,19	3.465,84	-	-	216.522,03	0,89	0,93
					434.830,00	4.695,14	7.741,30			447.266,44	1,83	1,92
Deuda Privada												
CAIXABANK 2,50% 18/04/17	Euro	18/04/2017	2	200	189.758,00	3,587,12	8,563,43	-	-	211.908,55	0,37	0,93
ENAGAS 4,375% 06/07/15	Euro	06/07/2015	5	300	315.987,00	5,257,61	1,899,49	-	-	312.388,68	1,28	1,39
GAS NATURAL CAPITAL 4,375% 02/11/16	Euro	02/11/2016	8	400	433.580,00	9,550,74	5,543,51	-	-	429.572,77	1,75	1,91
					7.884.155,00	11.429,43	15.905,43			7.901.137,33	32,30	4,18
Instrumentos de patrimonio:												
TELEFONICA SA	Euro		76	76	1.212.042,36	-	-	(304.769,98)	-	907.272,88	3,71	5,34
INDITEX SA	Euro		25	750	253.545,58	-	339,079,42	-	-	592.625,00	2,42	1,12
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	Euro		40	120.000	529.929,44	-	127.270,56	-	-	657.200,00	2,69	2,34
EBRO FOODS SA	Euro		30	18.000	429.497,26	-	-	(18.197,26)	-	411.300,00	1,68	1,89
DIA - DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	Euro		40	40.000	160.076,55	-	65.003,65	-	-	225.080,00	0,92	0,71
GRIFOLS SA - CLASE B	Euro		5	5.000	50.490,55	-	103.784,35	-	-	154.275,00	0,63	0,22
GRIFOLS SA	Euro		15	15.000	386.199,44	-	160.800,55	-	-	496.800,00	2,03	1,46
REPSOL SA	Euro		40	40.907	703.400,04	-	-	(67.500,72)	-	635.899,32	2,60	3,10
REPSOL DERECHOS 12/2014	Euro		40	40.907	19.294,08	-	-	(595,58)	-	18.698,50	0,08	0,09
BBVA	Euro		170	83.709	1.286.798,02	-	54.942,22	-	-	1.341.740,24	5,49	2,9
BANKINTER SA	Euro		15	15.637	4.691	-	33.988,00	-	-	104.793,54	0,43	0,22
BANCO DE SABADELL SA	Euro		10	10.090	215.623,30	-	-	(37.840,71)	-	177.983,19	0,73	0,22
BOLSA Y MERCADOS ESPAÑOLES	Euro		238	118.231	1.271.013,33	-	383.260,83	-	-	1.654.274,16	6,75	1,50
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	Euro		3	9.690	88.300,51	-	3.119,49	-	-	96.420,00	0,39	0,22
MAPFRE SA	Euro		80	80.000	33.992,25	-	60.047,74	-	-	143.940,00	0,69	0,58
INMOBILIARIA COLONIAL SA	Euro		5	5.000	177.933,59	-	5.386,70	-	-	168.780,00	0,69	0,22
CAIXABANK SA	Euro		260	65.000	136.893,30	-	95.975,05	-	-	142.220,00	0,58	0,17
UNION EUROPEA DE INVERSIONES	Euro		94	14.114	314.327,34	-	-	(107.530,02)	-	41.800,60	0,17	0,22
BBVA DOHOS 12/2014	Euro		170	170.834	149.330,62	-	-	(203,29)	-	139.860,00	0,53	0,13
CEMENTOS MOLINS SA	Euro		17	1.186	267.255,12	-	-	(137.595,12)	-	129.660,00	0,53	0,13
FERRIVAL SA	Euro		51	31.230	6.258	-	70.777,14	-	-	513.393,25	2,10	1,95
FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS	Euro		51	4.433	586.908,54	-	17.428,21	-	-	604.337,75	2,47	2,59
FLUIDRA SA	Euro		31	31.755	62.814,52	-	34.673,33	-	-	97.487,95	0,40	0,38
OPRASCÓN HUARTE LAIN SA	Euro		15	9.000	295.551,11	-	-	(17.301,11)	-	43.315,50	0,18	0,20
ACS - ACTIVIDADES DE CONS Y SERV	Euro		12	12.830	44.465,03	-	4,917,23	-	-	278.250,00	1,14	1,30
TECNICAS REUNIDAS SA	Euro		2	2.652	154.962,95	-	-	(9.773,90)	-	189.880,08	0,69	0,73
ACERINOX SA	Euro		3	3.000	118.643,60	-	72.666,70	-	-	108.870,00	0,45	0,52
ARCELORMITTAL	Euro		31	31.034	315.413,47	-	-	(19.436,64)	-	388.080,17	1,59	1,39
AMADEUS IT HOLDING	Euro		25	25.000	129.096,94	-	344.263,31	-	-	108.600,00	0,44	0,56
INDRA SISTEMAS SA	Euro		2	2.400	482.861,69	-	-	(83.036,21)	-	827.125,00	3,38	2,13
GAS NATURAL SDG SA	Euro		40	40.000	429.570,88	-	403.829,12	-	-	96.840,00	0,40	0,79
ENDESA SA	Euro		10	10.000	225.399,82	-	-	(59.899,82)	-	165.500,00	0,68	0,89
ENAGAS SA	Euro		5	7.500	86.924,25	-	64.000,75	-	-	130.925,00	0,54	0,29
IBERDROLA SA	Euro		177	133.048	908.178,32	-	84.712,49	-	-	992.891,01	4,06	4,00
RED ELECTRICA CORPORACION SA	Euro		2	4.000	66.733,91	-	79.686,03	-	-	146.420,00	0,60	0,29
					12.289.271,16		2.614.416,94	(873.981,58)		14.029.706,52	57,36	54,15
Depósitos en entidades de crédito:												
IPF B MARCH 0,60% 25/11/15	Euro	25/11/2015		350.000	350.000,00	212,98	-	-	-	350.212,88	1,43	1,54
IPF B MARCH 0,60% 27/11/15	Euro	27/11/2015		250.000	250.000,00	143,84	-	-	-	250.143,84	1,02	1,10
IPF BEVA 1% 14/09/15	Euro	14/09/2015		500.000	500.000,00	1.945,21	-	-	-	501.945,21	2,05	2,20
IPF BEVA 1% 14/09/15	Euro	14/09/2015		500.000	500.000,00	1.945,21	-	-	-	501.945,21	2,05	2,20
IPF BEVA 1% 14/09/15	Euro	14/09/2015		600.000	600.000,00	2.334,25	-	-	-	602.334,25	2,46	2,61
					2.200.000,00	6.581,39				2.206.581,39	9,02	9,69
TOTAL CARTERA INTERIOR					22.373.426,16	15,99	2.637.964,67	(873.981,58)		24.137.425,24	95,68	98,59
CARTERA EXTERIOR:												
Valores representativos de deuda:												
REPSOL INTL FINANCE 4,25% 12/02/16	Euro	12/02/2016		300.000	319.818,00	528,20	3.221,75	-	-	323.367,95	1,32	1,47
					319.818,00	528,20	3.221,75			323.367,95	1,32	1,47
TOTAL CARTERA EXTERIOR					22.893.244,16					24.460.793,19	100,00	100,00

Las Notas 1 a 14 incluidas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este anexo

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



CLASE 8.^a
IMP. DEL E. ESTAD. 11



0M3811749

CATALANA OCCIDENTE
BOLSA ESPAÑOLA, F.I.

INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2015



CO BOLSA ESPAÑOLA,FI



0M3811750

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

CLASE 8.ª
Evolución de los negocios (mercados), situación del Fondo y evolución previsible.

CATALANA OCCIDENTE BOLSA ESPAÑOLA, FI es un fondo de Renta Variable Nacional. Su índice bursátil de referencia es el Ibex-35. Con carácter general del fondo estará invertido un mínimo del 85% en valores de Renta Variable Española.

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.



0M3811751

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 -2,28%. La exposición media del fondo a los mercados de renta variable ha sido del 93,53%. 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 19,32%, 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 49.751,64 €.

A final de período, el capital del Fondo estaba representado por 1.034.165,55 participaciones. El número de partícipes era de 1.798, y el valor teórico de cada acción ascendía a 27,605501 €. El patrimonio total a esa fecha era de 28.548.657,87 €, experimentado una variación del 11,4% respecto al 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



OM3811752

CLASE 8.ª

CATALANA OCCIDENTE BOLSA ESPAÑOLA, 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 BOLSA ESPAÑOLA, 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 24 folios de papel timbrado, clase 8ª, números OM3811729 a OM3811752, ambos incluidos.

Firmantes

D Jordi Viladot Pou
Presidente

Seguros Catalana Occidente, S.A.
Dª Elena Nabal Vicuña
Vocal

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

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

D. Javier Puig Pla
Vocal