

DQ AUDITORES DE CUENTAS

CATALANA OCCIDENTE EMERGENTES, F.I.

**CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
E INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE**

DQ AUDITORES DE CUENTAS

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Partícipes de
CATALANA OCCIDENTE EMERGENTES, F.I.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de **CATALANA OCCIDENTE EMERGENTES, F.I.**, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, 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 EMERGENTES, 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 EMERGENTES, F.I.** a 31 de diciembre de 2016, 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.

Otras cuestiones

El Fondo de Inversión se constituyó el 21 de mayo de 2016, quedando autorizado y registrado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 19 de junio de 2016, por lo que sus cuentas anuales adjuntas recogen únicamente sus actividades desde esta última fecha, no presentando saldos comparativos.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 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 2016. 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
1 de abril de 2017





CLASE 8.^a



OM8112874

CATALANA OCCIDENTE EMERGENTES, F.I.

C U E N T A S A N U A L E S

Forman una unidad los documentos siguientes:

- **Balances de situación** al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- **Cuentas de pérdidas y ganancias** correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- **Estado de cambios en el patrimonio neto** correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- **Memoria** correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

**BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1 A 4)**
(Importes en Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2016	31/12/2015
CLASE 8.^a ACTIVO CORRIENTE:			
Deudores -	5	27.537,90	5.846,71
Cartera de inversiones financieras -	6		
Cartera interior-			
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Instituciones de inversión colectiva		-	-
Depósitos en EECC		-	-
Derivados		-	-
Otros		-	-
Cartera exterior-			
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Instituciones de inversión colectiva		2.946.019,62	742.279,75
Depósitos en EECC		-	-
Derivados		1.650,84	-
Otros		-	-
		2.947.670,46	742.279,75
Intereses de la cartera de inversión		-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
		2.947.670,46	742.279,75
Periodificaciones		-	-
Tesorería	7	428.415,06	119.622,77
TOTAL ACTIVO		3.403.623,42	867.749,23

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1 A 4)
(Importes en Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	31/12/2016	31/12/2015
CLASE 8.^a PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES:	8		
Fondos reembolsables atribuidos a participes-			
Participes		2.976.989,96	951.310,88
Reservas		(2.500,00)	(2.500,00)
Participaciones propias		-	-
Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Otras aportaciones de participes		-	-
Resultado del ejercicio		165.257,22	(95.324,03)
		3.139.747,18	853.486,85
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones a largo plazo		-	-
Deudas a largo plazo		-	-
Pasivos por impuesto diferido		-	-
		-	-
PASIVO CORRIENTE	11		
Provisiones a corto plazo		-	-
Deudas a corto plazo		-	-
Acreedores		260.138,31	14.262,38
Pasivos financieros		-	-
Derivados		3.737,93	-
Periodificaciones		-	-
		263.876,24	14.262,38
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		3.403.623,42	867.749,23
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO-			
Compromisos por operaciones largas de derivados		120.919,94	108.632,54
Compromisos por operaciones cortas de derivados		251.450,03	-
		372.369,97	108.632,54
OTRAS CUENTAS DE ORDEN-			
Valores cedidos en préstamo		-	-
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
Pérdidas fiscales a compensar		-	-
Otros		-	-
		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		372.369,97	108.632,54



CATALANA OCCIDENTE EMERGENTES, F.I.

OM8112877

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL
31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1 A 4)
(Importes en Euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	31/12/2016	31/12/2015
CLASE 8.ª			
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC		9.344,39	-
Gastos de Personal		-	-
Otros gastos de explotación -	12		
Comisión de gestión		(33.359,42)	(5.457,32)
Comisión depositario		(1.672,02)	(273,98)
Otros		(5.467,44)	(5.557,74)
		(40.498,88)	(11.289,04)
Excesos de provisiones		-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(31.154,49)	(11.289,04)
Ingresos financieros	12	14.162,67	3.197,14
Gastos financieros		(3.662,55)	(2.379,22)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros-			
Por operaciones de la cartera interior		-	-
Por operaciones de la cartera exterior		80.248,54	(50.735,69)
Resultados por operaciones con derivados		(1.810,90)	(276,19)
Otros		-	-
		78.437,64	(51.011,88)
Diferencias de cambio		12.937,50	(2.104,82)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros-			
Por operaciones de la cartera interior		-	-
Por operaciones de la cartera exterior		91.247,86	(3.929,35)
Resultados por operaciones con derivados		3.994,99	(32.859,98)
Otros		-	5.053,12
		95.242,85	(31.736,21)
RESULTADO FINANCIERO		197.118,11	(84.034,99)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		165.963,62	(95.324,03)
Impuesto sobre beneficios	10	(706,40)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		165.257,22	(95.324,03)

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 2016



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES
 TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
 (Importes en Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

CLASE 8.ª



	Nota	31/12/2016	31/12/2015
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		165.257,22	(95.324,03)
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)		165.257,22	(95.324,03)



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Importes en Euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

CLASE 8. ^a	TRES CENTIMOS DE EURO			Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
	Nota	Participes	Reservas			
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2014		-	-	-	-	-
I. Ajustes por cambios de criterio 2014		-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2014		-	-	-	-	-
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2015		-	-	-	-	-
I. Total ingresos y gastos reconocidos.		-	-	-	(95.324,03)	(95.324,03)
II. Operaciones con socios o propietarios.		-	-	-	-	-
1. Aportaciones y suscripciones de participes		951.310,88	-	-	-	951.310,88
2. Participaciones reembolsadas		-	-	-	-	-
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		-	(2.500,00)	-	-	(2.500,00)
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2015		951.310,88	(2.500,00)	-	(95.324,03)	853.486,85
I. Ajustes por cambios de criterio 2015		-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2015		-	-	-	-	-
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2016		951.310,88	(2.500,00)	-	(95.324,03)	853.486,85
I. Total ingresos y gastos reconocidos.		-	-	-	165.257,22	165.257,22
II. Operaciones con socios o propietarios.		-	-	-	-	-
1. Aportaciones y suscripciones de participes		2.146.786,00	-	-	-	2.146.786,00
2. Participaciones reembolsadas		(25.782,89)	-	-	-	(25.782,89)
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	(95.324,03)	-	-	95.324,03	-
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2016		2.976.989,96	(2.500,00)	-	165.257,22	3.139.747,18



CLASE 8.^a
RENTAS



OM8112880

**MEMORIA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

1. ACTIVIDAD DEL FONDO

Catalana Occidente Emergentes, FI (en adelante, el Fondo) se constituyó el 21 de mayo de 2015, iniciando sus actividades después de su autorización y registro en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el día 19 de junio de 2015.

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 4.879.

El objeto del Fondo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, estableciéndose el rendimiento del inversor en función de los resultados colectivos, sin participación que permita ejercer una influencia notable 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.

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.



OM8112881

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.

CLASE 8.ª

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 supuestos claves, 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.

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS.

La propuesta de aplicación del beneficio del ejercicio 2016 por importe de 165.257,22 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.



0M8112882

Durante el ejercicio 2016 el Fondo ha procedido a registrar la distribución del resultado negativo del ejercicio 2015 por importe de 95.324,03 euros, destinado en su totalidad a disminuir el saldo de la cuenta de partícipes.

CLASE 8.ª

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.

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

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.



OM8112883

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:

El Fondo no efectúa inversiones en activos financieros de este tipo.

Depósitos en entidades de crédito y Adquisición Temporal de Activos:

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.



OM8112884

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.

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 a los resultados del ejercicio, de acuerdo con una estimación razonable de su cuantía. Al 31 de diciembre de 2016 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.



OM8112885

4.9. GASTOS DE PERSONAL

El Fondo no cuenta con personal propio.

CLASE 8.ª

4.10. TRANSACCIONES ENTRE PARTES VINCULADAS

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han producido transacciones con partes vinculadas.

5. DEUDORES

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de este capítulo de los balances de situación adjuntos, es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Administraciones Públicas-		
Retenciones soportadas ejercicio 2015	-	510,56
Retenciones soportadas ejercicio 2016	8.457,64	-
	8.457,64	510,56
Depósitos en garantía por operaciones de riesgo y compromiso-		
Garantías en BSCH	12.085,20	4.971,46
Otros deudores -		
Márgenes deudores por operaciones a liquidar de futuros y opciones	-	338,42
Retrocesión comisión de gestión	6.995,06	-
Depósitos garantía pendientes de liquidar	-	-
Dividendos acciones extranjeras pendientes liquidar	-	26,27
	6.995,06	364,69
	27.537,90	5.846,71

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 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros			
	Corto Plazo			
	2016			2015
	Instituciones de inversión colectiva	Derivados	Total cartera	Instituciones de inversión colectiva
Coste inicial	2.878.432,64	-	2.878.432,64	793.015,44
Plusvalía	88.162,82	-	88.162,82	-
Minusvalía	-20.575,84	-	-20.575,84	-50.735,69
Márgenes deudores	-	1.650,84	1.650,84	-
Total	2.946.019,62	1.650,84	2.947.670,46	742.279,75

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, y en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias por la variación experimentada en el ejercicio.



OM8112886

El movimiento de la cartera de inversiones del Fondo durante el ejercicio 2016 ha sido el siguiente:

CLASE 8. ^a	TRES CÉNTIMOS DE EURO				
	Euros				
	Saldo 31/12/2015	Adiciones	Retiros	Revalorización	Saldo 31/12/2016
Participaciones en instituciones de inversión colectiva	742.279,75	3.853.864,49	-1.730.373,16	80.248,54	2.946.019,62
Margenes deudores derivados	-	1.650,84	-	-	1.650,84
Total Cartera	742.279,75	3.855.515,33	-1.730.373,16	80.248,54	2.947.670,46

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

	Euros				
	Saldo 31/12/2014	Adiciones	Retiros	Revalorización	Saldo 31/12/2015
Participaciones en instituciones de inversión colectiva	-	869.182,78	-76.167,34	-50.735,69	742.279,75
Total Cartera	-	869.182,78	-76.167,34	-50.735,69	742.279,75

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

El Fondo ha venido operando durante el ejercicio con derivados, 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 el Anexo 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 invierta el Fondo.



OM8112887

- 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.

7. TESORERIA

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la composición del saldo de este capítulo del balance de situación adjunto es la siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Cuenta Corriente-		
Banco Santander Securities Services, S.A.		
En Euros	174.049,58	4.660,78
En USD	251.256,46	116.743,43
	425.306,04	121.404,21
Otras Cuentas de Tesorería-		
Santander (derivados en USD)	3.109,02	-1.781,44
	428.415,06	119.622,77

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 2016 y 2015, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por 358.280,959963 y 100.326,726144 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 2016 y 2015:

	Euros	
	2016	2015
Participes	2.976.989,96	951.310,88
Reservas	-2.500,00	-2.500,00
Resultado del ejercicio	165.257,22	-95.324,03
Total Patrimonio atribuido a participes	3.139.747,18	853.486,85
Número de participaciones	358.280,959963	100.326,726144
Valor teórico de la participación	8,763366	8,507074

El saldo de reservas a 31 de diciembre de 2016 y 2015 corresponde a los gastos de constitución del fondo.



0M8112888

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el número de participes ascendía a 106 y 62 respectivamente.



9. MONEDA EXTRANJERA

El Fondo mantiene parte de sus inversiones en monedas distintas del euro. En el Anexo 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, recogándose 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 desde su constitución.

De acuerdo con lo dispuesto en la ley 27/2014, de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades el Fondo está sujeto 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 2016, coincidente con el resultado contable antes de impuestos, asciende a un beneficio por importe de 165.963,62 euros que se compensará con la base imponible negativa del ejercicio 2015 pendiente de compensación, por importe de 95.324,03 euros, resultando una base imponible después de la compensación de 70.639,59 euros.

Al 31 de diciembre de 2015 la base imponible negativa del Fondo por importe de 95.324,03 euros fue coincidente con el resultado contable del ejercicio.

El gasto por impuesto de sociedades al 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascendió a importes de 706,40 euros y 0 euros respectivamente.

Las retenciones practicadas durante los ejercicios 2016 y 2015 ascienden a importes de 8.457,64 y 510,56 euros respectivamente, por lo que las cuantías pendientes de devolución por el impuesto sobre beneficios correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015 asciende a importes de 7.751,24 y 510,56 euros respectivamente.

Si bien el Fondo no ha presentado aún la declaración del impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio 2016, 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 2016, tomadas en su conjunto, que pudiera derivarse de la inspección de los años no prescritos, debido a



OM8112889

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 del balance de situación es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Acreeedores:		
Entidad gestora	4.035,58	1.434,60
Entidad depositaria	547,89	173,99
Tasa inspección CNMV	500,00	500,00
Márgenes acreedores en operaciones con derivados	-	614,61
Auditoría	3.071,10	3.069,29
Compra de valores	251.277,34	8.469,89
Hacienda pública acreedora por impuesto sobre beneficios	706,40	-
	260.138,31	14.262,38
Derivados	3.737,93	-
	263.876,24	14.262,38

12. INGRESOS Y GASTOS

El detalle de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

a) **Otros gastos de explotación**

Su composición presenta el detalle siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Comisión de Gestión	33.359,42	5.457,32
Comisión depositario	1.672,02	273,98
Otros-		
Gastos de auditoría	4.106,94	4.106,74
Tasa y gastos registro CNMV	1.300,00	1.330,00
Otros gastos	60,50	121,00
	5.467,44	5.557,74
	40.498,88	11.289,04

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% anual. Dicha comisión se calcula sobre el patrimonio diario del Fondo y se abona mensualmente.



0M8112890

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

CLASE 8.ª

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos al 31 diciembre de 2016 y 2015 ascienden a 4.583,47 y 1.608,59 euros respectivamente, y 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 2016 y 2015, 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:

	Euros	
	2016	2015
Dividendos de participaciones	14.143,76	3.074,51
Otros ingresos	18,91	122,63
	14.162,67	3.197,14

13. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE Y DERECHOS DE EMISION 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.

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 2016, 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 2016, el Fondo no mantenía saldos deudores ni acreedores de significación con entidades vinculadas, no habiéndose efectuado transacciones con éstas en el ejercicio 2016 cuyo efecto hubiera sido significativo.



CLASE 8.^a
GRANDES TIRAJES



0M8112891

ANEXO



CLASE 8.ª

RENTA FIJADA



OM8112892

CATALANA OCCIDENTE EMERGENTES, F.I.
ESTADO DE LA CARTERA DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

ANEXO I

Valor	Moneda	Fecha de Vencimiento	Nº	Importes en Euros							% sobre	
				Nominal	Efectivo de compra	Valor actual excupón	Intereses devengados	Plusvalías	Minusvalías	Valor actual	Patrim.	Inversión
OPERACIONES DE RIESGO Y COMPROMISO (1):												
FUT. MINI MSCI EMERG MKT (17/03/2017)	USD	17/03/2017	3	3	120.919,94	123.576,94	-	1.589,15	-	122.509,09		
FUT. CME EUR/USD (15/03/17)	USD	15/03/2017	-2	-2	(251.450,03)	(252.114,34)	-	120,24	-	(251.329,79)		
					(130.530,09)	(128.537,40)	-	1.709,39	-	(128.820,70)		
CARTERA EXTERIOR:												
<u>Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva-</u>												
AMUNDI ETF MSCI EMERGING MKTS UCIT	EURO		77.325	77.325	263.389,59	265.766,03	-	2.376,44	-	265.766,03	9,02	9,15
DB X-TRACKERS EMRGNG MKTS TRN IND	EURO		8.020	8.020	263.546,60	267.787,80	-	4.241,20	-	267.787,80	9,08	9,15
FRANK TEMPLETON EM MKT SMALLER CIES	EURO		11.206,87	11.206,87	137.356,17	148.939,34	-	11.583,17	-	148.939,34	5,05	4,77
GS GROW & EM MKTS BROAD EQ PORTF E	EURO		3.551,35	3.551,23	92.249,97	100.112,50	-	7.862,53	-	100.112,50	3,40	3,20
INVESCO ASIAN EQUITY A USD	USD		30.783,08	30.783,39	174.536,93	193.180,88	-	18.643,95	-	193.180,88	6,55	6,06
INVESCO KOREAN EQUITY A DISTR	USD		1.678,78	1.678,78	50.721,17	37.974,88	-	-	(12.746,29)	37.974,88	1,29	1,76
ISHARES CORE MSCI EMERG MKTS ETF	USD		13.286,00	13.286	539.077,92	536.265,76	-	-	(2.812,16)	536.265,76	18,19	18,72
SCHRODER ISF EMERGING EUROPE	EURO		4.307,66	4.307	105.560,00	129.072,14	-	23.512,14	-	129.072,14	4,38	3,67
SCHRODER IFL FRONTIER MKT C EUR ACC	EURO		360,44	360	50.025,00	51.588,55	-	1.563,55	-	51.588,55	1,75	1,74
VANGUARD FTSE EMERGING MARKETS ETF	USD		17.371	17.371	595.998,07	590.980,68	-	-	(5.017,39)	590.980,68	20,05	20,69
ISHARES MSCI SOUTH KOREA INDEX ETF	USD		720	720	35.625,93	36.434,72	-	808,79	-	36.434,72	1,24	1,24
ISHARES MSCI EMERG MKT INDEX ETF	USD		17.661	17.661	570.345,29	587.916,34	-	17.571,05	-	587.916,34	19,95	19,80
					2.878.432,64	2.946.019,62	-	88.162,82	(20.575,84)	2.946.019,62	99,94	99,94
<u>Margenes deudores derivados</u>	EURO				1.650,84	1.650,84	-	-	-	1.650,84	0,06	0,06
TOTAL CARTERA EXTERIOR					2.880.083,48	2.947.670,46	-	88.162,82	(20.575,84)	2.947.670,46	100,00	100,00
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES					2.880.083,48	2.947.670,46	-	88.162,82	(20.575,84)	2.947.670,46	100,00	100,00

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

Las Notas 1 a 15 incluidas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este Anexo



CLASE 8.ª



OM8112893

CATALANA OCCIDENTE EMERGENTES, F.I.
ESTADO DE LA CARTERA DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

ANEXO II

Valor	Moneda	Fecha de Vencimiento	Nº	Importes en Euros							% sobre	
				Nominal	Efectivo de compra	Valor actual cupón	Intereses devengados	Plusvalías	Minusvalías	Valor actual	Patrim.	Inversión
OPERACIONES DE RIESGO Y COMPROMISO (1):												
FUT. MINI MSCI EMERG MKT (18/03/16)	USD	18/03/2016	3	3	107.966,88	108.079,49	-	112,61	-	108.079,49		
					107.966,88	108.079,49	-	112,61	-	108.079,49		
CARTERA EXTERIOR:												
Participaciones en Instituciones de Inversión colectiva-												
INVESCO KOREAN EQUITY FUND - A DISTR.	USD		2.482,6500		77.350,92	73.300,12	-	-	(4.050,80)	73.300,12	9,87	9,75
PART. INVESCO ASIAN EQUITY FUND - A USD	USD		18.167,2000		108.776,55	103.530,63	-	-	(5.245,92)	103.530,63	13,95	13,72
PART. GS GROW & EM MKTS BROAD EQ PORTF E	EURO		1.631,1310		43.400,00	42.262,60	-	-	(1.137,40)	42.262,60	5,69	5,47
HSBC GIF CHINESE EQUITY - IC	USD		460,6400		42.673,99	38.759,15	-	-	(3.914,84)	38.759,15	5,22	5,38
HSBC GIF ASIA EX JAPAN EQUITY - AC USD	USD		1.751,9460		82.868,60	76.268,20	-	-	(6.600,40)	76.268,20	10,27	10,45
PART. SCHRODER ISF TAIWANESE EQ A ACC	USD		1.435,0300		20.279,04	19.579,40	-	-	(699,64)	19.579,40	2,64	2,56
FRANK TEMPLETON EM MKTS SMALLER CIES EUR	EURO		4.123,7560		53.175,00	51.629,43	-	-	(1.545,57)	51.629,43	6,96	6,71
PART. FIDELITY INDONESIA - Y ACC USD	USD		790,5300		11.134,08	11.011,53	-	-	(122,55)	11.011,53	1,48	1,40
PART. FIDELITY FUNDS LATIN AMER-Y AC USD	USD		2.612,7100		17.805,13	15.695,02	-	-	(2.110,11)	15.695,02	2,11	2,25
PART. AMUNDI EQUITY LATIN AMERICA - AEC	EURO		403,8890		23.749,88	20.614,49	-	-	(3.135,39)	20.614,49	2,78	2,99
PART. FIDELITY EMERG MKTS FUND Y AC EUR	EURO		11.634,5300		127.100,00	124.605,82	-	-	(2.494,18)	124.605,82	16,79	16,03
ISHARES MSCI EMERGING MKT INDEX ETF	USD		4.475,0000		148.241,78	132.618,53	-	-	(15.623,25)	132.618,53	17,87	18,69
MARKET VECTORS RUSSIA ETF	USD		720,0000		11.415,67	9.710,92	-	-	(1.704,75)	9.710,92	1,31	1,44
MARKET VECTORS INDONESIA ETF	USD		730,0000		13.011,45	12.372,77	-	-	(638,68)	12.372,77	1,67	1,64
MARKET VECTORS VIETNAM ETF	USD		758,0000		12.033,35	10.321,14	-	-	(1.712,21)	10.321,14	1,39	1,52
TOTAL CARTERA EXTERIOR					793.015,44	742.279,75	-	-	(50.735,69)	742.279,75	100,00	100,00
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES					793.015,44	742.279,75	-	-	(50.735,69)	742.279,75	100,00	100,00

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

Las Notas 1 a 15 incluidas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este Anexo



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016



0M8112894

CATALANA OCCIDENTE
EMERGENTES, F.I.

INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016



OM8112895

CATALANA OCCIDENTE EMERGENTES FI



Informe de gestión correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016.

CLASE 8.ª

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

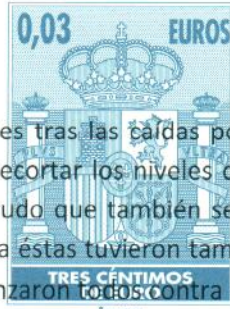
CATALANA OCCIDENTE EMERGENTES FI es un fondo de Renta Variable Internacional. El fondo invertirá un mínimo del 50% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora, aunque normalmente el porcentaje será superior al 85%. Podrá invertir un máximo del 30% en IIC no armonizadas. Un mínimo del 75% de la exposición será en Renta Variable de emisores de países emergentes relacionados con el índice de referencia. Normalmente la exposición del fondo en RV será alrededor del 95%, y se invertirá principalmente en empresas sin límite de capitalización. Ocasionalmente podrá invertir en mercados considerados frontera, con un límite del 15%. Coyunturalmente podrá invertir directamente en acciones hasta un máximo del 10%.

Los mercados emergentes, al igual que el resto de plazas mundiales, tuvieron un inicio de año con fuertes caídas, marcando uno de los peores inicios anuales de los últimos años. Las fuertes caídas de las Bolsa de Shanghai desde el primer día (-7%), marcó la evolución de la mayoría de mercados emergentes en el primer mes del año. Las autoridades habían establecido unos mecanismos de protección de caídas que resultaron ser más perjudiciales que los beneficios que se buscaban con los mismos. Tan sólo en la primera semana del año, los índices perdieron más del 12% de su valor. No contribuyó en absoluto el mensaje enviado por el PBoC al devaluar un -1,5% la divisa, para situarla en su nivel más bajo desde 2011. Esto afectó fuertemente al resto de monedas emergentes. Las consecuencias de posibles futuras devaluaciones es lo que más atemorizaba a los inversores que volvieron a retirar flujos de estos mercados, a ritmos elevados y continuando con la pauta marcada en el año anterior. Tampoco ayudó las renovadas caídas del precio del petróleo, (-6,8% mensual), y de los commodities en general. Las tensiones entre Arabia Saudí e Irán, generó esperanzas para una reunión de urgencia de la OPEC en la que pudiese acordarse un recorte de la producción, pero ésta no llegó a producirse a pesar de la intensa rumorología. En este contexto, el FMI rebajó ligeramente las previsiones de crecimiento del conjunto de países emergentes para el presente año aunque siguió pronosticando una nada despreciable tasa del +4,3%, para el conjunto de los países emergentes. Al inicio de febrero, tras el parón por la celebración del Nuevo Año Lunar, el PBOC sorprendió con una nueva rebaja (-50pb) del coeficiente de reservas de los grandes bancos, situándolo en el 17%. Esta nueva medida de estímulo también fue reforzada por numerosas declaraciones; minimizando las posibilidades de una depreciación del yuan y mitigando el impacto de los descensos que estaban teniendo las reservas de divisas en su defensa del yuan y negando el rumor de que era intención del Organismo reforzar los controles de capital existentes. Otros países se sumaron a la ronda de estímulos; por ejemplo, Indonesia rebajó los tipos de interés y los requisitos de garantías/fondos de prestamistas para impulsar el crecimiento, Hong-Kong acometió recortes de impuestos personales y medidas de estímulo al turismo. En signo contrario, destacar las alzas de tipos de interés en Méjico (+50pb) y Perú (+25pb), ambas medidas tendentes a combatir los niveles de inflación y que también pretendían reforzar la cotización de sus divisas. La recuperación del precio del



OM8112896

petróleo (+3,6% en febrero), tras el principio de acuerdo de “congelación” de la producción por parte de Arabia Saudí y Rusia, también se extendió sobre el resto de commodities y permitió recuperar parte de las caídas iniciales del año. Recuperación que se prolongó en el mes de marzo, (+13% desde los mínimos para el índice MSCI Emerging mkts usd\$), tras las reuniones de la BCE y la FED que siguieron aportando y garantizando políticas monetarias expansivas durante el presente año. También actuó el Banco Central de China con una nueva rebaja del coeficiente de reservas de los bancos, así como continuas inyecciones monetarias en su sistema financiero. Pero fue la apreciación mensual del yuan, (+0,4%), lo que inyectó optimismo y alejó los temores a futuras devaluaciones, así como también el hecho de que las reservas de divisas disminuyeran a un ritmo más lento. El compromiso mostrado por la Reserva Federal de calibrar su proceso de normalización monetaria en función de la estabilidad financiera internacional se trasladó rápidamente en una depreciación del usd\$ y la recuperación de la mayoría de divisas emergentes. La zona de Latinoamérica fue de las que tuvo una mayor recuperación y algunos países empezaron a registrar ganancias anuales. Empezado el segundo trimestre del año, los mercados tuvieron un cambio de perspectiva en lo relativo al proceso de aumentos de tipos de interés en EEUU. De los cuatro movimientos posibles que descontaban los inversores a principios de año, los comunicados de la Reserva Federal plasmaron otro escenario en el que se pasó a descontar, como máximo, dos movimientos antes de finalizar el año. En la zona Latinoamericana siguió la dispersión de cifras. Es de destacar la buena acogida que tuvo “el regreso” de Argentina al mercado, como emisor de bonos y para pagar a los acreedores pendientes del default de 2001 (consiguió colocar 16,5 mil.Mill. de usd\$, frente a los 15 mil. Millones previstos y a un precio mayor). Todo ello contribuyó a que por primera vez en mucho tiempo se produjeran entradas de flujos tanto en la categoría de renta variable como de renta fija emergente. Destacar que aquellos países más castigados en los episodios de fuertes caídas del petróleo (Brent subió hasta los 50\$/barril), empezaron a presentar una mejora y estabilización de sus magnitudes. En Brasil, dónde se confirmó la sustitución de la Presidenta Ruseff, los datos de PIB y producción industrial sorprendieron al alza. La recuperación de su divisa es una buena muestra de confianza que se trasladó a su mercado de valores. También es destacable la recuperación que tuvieron los mercados de Europa del Este en conjunto, liderados por la Bolsa rusa. A principios del segundo semestre, las incertidumbres tras el resultado a favor de la salida del R. Unido de la UE, tuvieron un efecto positivo sobre la mayoría de mercados de renta variable emergente. Las primeras consecuencias fueron ligeras revisiones a la baja del crecimiento económico mundial, (más acusadas en UK y UE), y políticas monetarias más expansivas por parte de sus principales Bancos Centrales. El temor a un endurecimiento por parte de la FED sufrió un nuevo retardo, con lo que la estabilidad del usd\$ contra los principales cruces también restó presión sobre la mayoría de divisas emergentes. En las citadas revisiones a la baja efectuadas por el FMI, no se incluyó a las áreas emergentes en conjunto y las tasas esperadas siguieron siendo superiores, e incluso se amplió el diferencial, sobre economías que sí las vieron revisadas a la baja. Llamativo también fue el hecho de que economías que se encontraban en fase recesiva, (Brasil y Rusia principalmente), vieran revisadas al alza sus proyecciones con crecimientos positivos para el próximo año 2017. Continuó el movimiento de entrada de flujos de capital extranjeros en lo que pareció señalar un cambio de tendencia respecto los últimos años. En septiembre, la renta variable emergente se anotó nuevos avances, (MSCI Emerging mkts +1,1% vs -0,53 MSCI world€), y continuó con el mejor “comportamiento relativo” desde las recuperaciones que



OM8112897

tuvieron el conjunto de bolsas mundiales tras las caídas posteriores al "Brexit". El acuerdo alcanzado en el seno de la OPEC para recortar los niveles de producción por primera vez en ocho años, permitió nuevas alzas del crudo que también se trasladaron al resto de materias primas. Las divisas de los países ligados a éstas tuvieron también recuperaciones, (por ej. Real brasileño, Rublo ruso y Peso chileno avanzaron todos contra el usd\$), contribuyendo a la mejor sintonía de los mercados bursátiles. La proximidad del proceso electoral en EEUU no fueron terreno propicio para nuevas entradas en un activo que estaba teniendo un buen comportamiento en el año y, en octubre, se corrigieron parte de las alzas de los meses anteriores. . Fue significativo el hecho de que asistimos a rebajas de tipos de interés en algunos países (India, Brasil (primera vez en 4 años), Indonesia), mientras en el mundo "desarrollado" se empezaron a cuestionar las políticas "expansivas" de estímulos monetarios. Por tanto, podría empezar una etapa de fuerte divergencia monetaria entre el área emergente y la desarrollada, que sin duda tendrá consecuencias sobre los activos de estos países. Las repercusiones que pueda acarrear dicha divergencia sobre los tipos de cambio y tipos de interés, condicionará la evolución futura de la r. variable emergente como activo que, por valoraciones propias y relativas, deberían hacerlo positivamente. Dicha divergencia ganó enteros una vez conocidos los resultados de las elecciones norteamericanas y con la victoria del candidato más "proteccionista" y opositor al proceso de globalización de los últimos años y del que los países emergentes han sido beneficiarios. Existen muchas dudas acerca de la viabilidad de muchas propuestas electorales con las que el Sr. Trump ganó popularidad, pero no podemos negar que su victoria abrió un periodo de mayor incertidumbre para algunos países y compañías de las zonas. Ello, unido al movimiento de subida de tipos de interés en EEUU de diciembre, la perspectiva de tres movimientos más en 2017, y la fortaleza que tuvo el usd\$ a finales de ejercicio, explicaría el hecho de que en los meses de noviembre y diciembre la renta variable emergente no se contagiò de la buena evolución que tuvo la del mundo "desarrollado". A pesar de este cierre anual deslucido, pensamos que los mercados emergentes podrían haber marcado un cambio de tendencia después de los dos últimos años en negativo. Los beneficios empresariales de estas economías señalan un cambio de tendencia al alza, después de las revisiones negativas que tuvieron en años recientes. Además, en términos de valoración relativa, siguen siendo una oportunidad para los inversores con perspectiva de medio/largo plazo. A las dinámicas domésticas de cada economía, debe añadirse unas perspectivas de crecimiento económico global superior, próximo al 5%, a la del mundo desarrollado.

La rentabilidad acumulada en el período ha sido del 3,01%. La exposición media del fondo a los mercados de renta variable ha sido del 101,97%. Recordemos que el IBEX 35 ha obtenido una rentabilidad del -2,01 %, el DJ EuroStoxx-50, del 0,7 %, el Nikkei 225, del 0,42 %, el S&P 500 del 9,54 % y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 0,38 %.

La volatilidad anualizada del Fondo en el período ha sido de 15,82%, frente a una volatilidad del IBEX 35 del 25,8 %, el DJ EuroStoxx-50, del 21,82 %, el Nikkei 225, del 27,14 %, el S&P 500 del 13,12 % y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 0,27 %..

El resultado anual del Fondo en operativa con instrumentos derivados ha sido de 2.184,09 €.



OM8112898

A final de período, el capital del Fondo estaba representado por 358.280,96 participaciones. El número de partícipes era de 106, y el valor teórico de cada participación ascendía a 8,763366 €. El patrimonio total a esa fecha era de 3.139.747,18 €, experimentado una variación del 267,87% respecto el existente a principios de período.

CLASE 8.ª

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



CLASE 8.^a



0M8112899

CATALANA OCCIDENTE EMERGENTES, FONDO DE INVERSIÓN

Formulación de la 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 20 de marzo de 2017, han formulado las Cuentas Anuales de CATALANA OCCIDENTE EMERGENTES, FONDO DE INVERSIÓN, que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancia y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y el informe de gestión del ejercicio 2016, que junto con esta diligencia están extendidas en 26 folios de papel timbrado, clase 8.^a números 0M8112874 a 0M8112899, ambos incluidos.

Firmantes

D. Jordi Viladot Pou
Presidente

Seguros Catalana Occidente, S.A.
D.^a Elena Nabal Vicuña
Vocal

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

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

D. Francisco Javier Puig Pla
Vocal