

# **DQ AUDITORES DE CUENTAS**

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

**CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013  
E INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2013  
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE**

# DQ AUDITORES DE CUENTAS

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de **CATALANA OCCIDENTE PATRIMONIO, F.I.**, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. 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 la formulación de las cuentas anuales del Fondo de Inversión, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **CATALANA OCCIDENTE PATRIMONIO, F.I.** al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores 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 2013. 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 2014**

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

## **CUENTAS ANUALES**

Forman una unidad los documentos siguientes:

- **Balances de situación** al 31 de diciembre de 2013 y 2012.
- **Cuentas de pérdidas y ganancias** correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012.
- **Estado de cambios en el patrimonio neto** correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012.
- **Memoria** correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.

**BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (NOTAS 1 A 4)**  
(Importes en Euros)

ACTIVO	Nota	2013	2012
<b>CLASE 8.ª</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			
Deudores -	5	252.815,23	1.200.124,79
<b>Cartera de inversiones financieras -</b>	6		
Cartera interior-			
Valores representativos de deuda		4.025.235,84	1.111.206,87
Instrumentos de patrimonio		4.715.215,88	1.198.840,00
Instituciones de inversión colectiva		-	-
Depósitos en EECC		1.490.374,43	-
Derivados		-	-
Otros		-	-
		10.230.826,15	2.310.046,87
Cartera exterior-			
Valores representativos de deuda		1.605.259,64	2.218.501,07
Instrumentos de patrimonio		4.521.808,50	7.031.770,24
Instituciones de inversión colectiva		-	889.610,40
Depósitos en EECC		-	-
Derivados		-	-
Otros		-	-
		6.127.068,14	10.139.881,71
Intereses de la cartera de inversión		23.895,81	38.459,05
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
		16.381.790,10	12.488.387,63
Periodificaciones		-	-
Tesorería	7	159.907,24	4.162.392,50
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>16.794.512,57</b>	<b>17.850.904,92</b>

Las Notas 1 a 16 y los Anexos I y II incluidos en la Memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2013.



**BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (NOTAS 1 A 4)**  
(Importes en Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	2013	2012
<b>CLASE 8.º</b>			
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES:</b>	8		
Fondos reembolsables atribuidos a participes:			
Participes		8.035.439,73	9.995.973,42
Reservas		264.250,25	264.250,25
Participaciones propias		-	-
Resultados de ejercicios anteriores		7.403.167,55	7.403.167,55
Otras aportaciones de participes		-	-
Resultado del ejercicio		1.042.486,93	(161.797,78)
		<b>16.745.344,46</b>	<b>17.501.593,44</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Provisiones a largo plazo		-	-
Deudas a largo plazo		-	-
Pasivos por impuesto diferido		-	-
		-	-
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	11		
Provisiones a corto plazo		-	-
Deudas a corto plazo		-	-
Acreedores		39.388,11	110.042,19
Pasivos financieros		-	-
Derivados		9.780,00	239.269,29
Periodificaciones		-	-
		<b>49.168,11</b>	<b>349.311,48</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>16.794.512,57</b>	<b>17.850.904,92</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>			
<b>CUENTAS DE COMPROMISO-</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados		1.220.000,00	3.754.405,91
Compromisos por operaciones cortas de derivados		603.600,00	5.021.707,14
		<b>1.823.600,00</b>	<b>8.776.113,05</b>
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN-</b>			
Valores cedidos en préstamo		-	-
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
Pérdidas fiscales a compensar		7.963.138,15	8.843.827,30
Otros		-	-
		<b>7.963.138,15</b>	<b>8.843.827,30</b>
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>9.786.738,15</b>	<b>17.619.940,35</b>

Las Notas 1 a 16 y los Anexos I y II incluidos en la Memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2013.



CATALANA OCCIDENTE PATRIMONIO, F.I.

0L6394342

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (NOTAS 1 A 4)**  
 (Importes en Euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	2013	2012
<b>CLASE 8.</b>			
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC		66,78	564,62
Gastos de Personal		-	-
Otros gastos de explotación -	12		
Comisión de gestión		(366.102,46)	(416.511,31)
Comisión depositario		(16.271,30)	(18.511,70)
Otros		(30.921,05)	(69.221,91)
		<b>(413.294,81)</b>	<b>(504.244,92)</b>
Excesos de provisiones		-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(413.228,03)</b>	<b>(503.680,30)</b>
Ingresos financieros	12	384.103,55	506.876,48
Gastos financieros		(28.916,92)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros-			
Por operaciones de la cartera interior		513.839,17	(549.506,74)
Por operaciones de la cartera exterior		514.991,42	(594.188,04)
Resultados por operaciones con derivados		102.005,39	1.338.898,30
Otros		-	-
		<b>1.130.835,98</b>	<b>195.203,52</b>
Diferencias de cambio		(14.504,54)	(54.300,40)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros-			
Por operaciones de la cartera interior		(248.499,89)	(82.598,50)
Por operaciones de la cartera exterior		(136.159,84)	(17.349,80)
Resultados por operaciones con derivados		368.856,62	(205.948,78)
Otros		-	-
		<b>(15.803,11)</b>	<b>(305.897,08)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>1.455.714,96</b>	<b>341.882,52</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>1.042.486,93</b>	<b>(161.797,78)</b>
Impuesto sobre beneficios	10	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>1.042.486,93</b>	<b>(161.797,78)</b>

Las Notas 1 a 16 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 2013



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE  
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (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 2013 Y 2012  
CLASE 8.ª

	Nota	2013	2012
<b>A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		1.042.486,93	(161.797,78)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
I.- Por la valoración de instrumentos financieros			
Activos Financieros disponibles para la venta		-	-
Otros ingresos/gastos		-	-
II.- Por Coberturas de flujos de efectivo		-	-
III.- Subvenciones, donaciones y legados		-	-
IV.- Por Ganancias/Pérdidas actuariales y otros ajustes		-	-
V.- Efecto impositivo		-	-
<b>B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO (I+II+III+IV+V)</b>		-	-
VI.- Por la valoración de instrumentos financieros			
Activos Financieros disponibles para la venta		-	-
Otros ingresos/gastos		-	-
VII.- Por Coberturas de flujos de efectivo		-	-
VIII.- Subvenciones, donaciones y legados		-	-
IX.- Efecto impositivo		-	-
<b>C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (VI+VII+VIII+IX)</b>		-	-
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)</b>		1.042.486,93	(161.797,78)



**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (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 2013 Y 2012**

CLASE 8.ª	Nota	2013		Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
		Participes	Reservas			
<b>A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2011</b>		22.999.498,41	264.250,25	(2.086.975,87)	(1.401.523,15)	19.775.249,64
I. Ajustes por cambios de criterio 2011		-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2011		-	-	-	-	-
<b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2012</b>		22.999.498,41	264.250,25	(2.086.975,87)	(1.401.523,15)	19.775.249,64
I. Total ingresos y gastos reconocidos.		-	-	-	(161.797,78)	(161.797,78)
II. Operaciones con socios o propietarios.		-	-	-	-	-
1. Aportaciones y suscripciones de participes		459.353,77	-	-	-	459.353,77
2. Participaciones reembolsadas		(2.571.212,19)	-	-	-	(2.571.212,19)
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		(10.891.666,57)	-	9.490.143,42	(1.401.523,15)	-
<b>C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2012</b>		9.995.973,42	264.250,25	7.403.167,55	(161.797,78)	17.501.593,44
I. Ajustes por cambios de criterio 2012		-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2012		-	-	-	-	-
<b>D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2013</b>		9.995.973,42	264.250,25	7.403.167,55	(161.797,78)	17.501.593,44
I. Total ingresos y gastos reconocidos.		-	-	-	1.042.486,93	1.042.486,93
II. Operaciones con socios o propietarios.		-	-	-	-	-
1. Aportaciones y suscripciones de participes		564.390,15	-	-	-	564.390,15
2. Participaciones reembolsadas		(2.363.126,06)	-	-	-	(2.363.126,06)
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	(161.797,78)	-	-	161.797,78	-
<b>E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2013</b>		8.035.439,73	264.250,25	7.403.167,55	1.042.486,93	16.745.344,46



0L6394345

CLASE B.º

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

**MEMORIA**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL**  
**TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

**1. ACTIVIDAD DEL FONDO**

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

La operativa del Fondo se encuentra fundamentalmente sujeta a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y su Reglamento aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, a la Ley 24/1988, de 28 de julio, reguladora del Mercado de Valores, reformada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre y por la Ley 47/2007, de 19 de diciembre. Complementariamente, también resultan de aplicación las Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en particular la Circular 3/2008 de 11 de septiembre de 2008, en cuanto a normas contables, de valoración y presentación de cuentas anuales.

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

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

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

La entidad depositaria del Fondo es Santander Investment, S.A., que en abril de 2013 sustituyó a la anterior depositaria Banco Español de Crédito, S.A. (BANESTO).

**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.



OL6394346

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

## 2.2. PRINCIPIOS CONTABLES

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

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

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

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

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

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

## 2.4. COMPARACION DE LA INFORMACION

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

## 2.5. AGRUPACION DE PARTIDAS

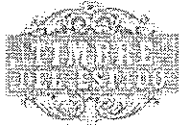
No hay ningún desglose de partidas que hayan sido objeto de agrupación en el Balance, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, o en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

## 2.6. ELEMENTOS RECOGIDOS EN VARIAS PARTIDAS

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

## 2.7. CORRECCIÓN DE ERRORES

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



0L6394347

### **3. APLICACIÓN DE RESULTADOS.**

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2013 por importe de 1.042.486,93 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 participes.

Durante el ejercicio 2013 el Fondo ha procedido a registrar la distribución del resultado negativo del ejercicio 2012 por importe de 161.797,78 euros, destinado en su totalidad a disminuir el saldo de la cuenta de participes.

### **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.



OL6394348

**Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias**  
**CLASE 8.ª**

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

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

Por valor razonable se entiende:

**Instrumentos de patrimonio:**

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

**Valores representativos de deuda:**

a) cotizados: cotización oficial de cierre del día de la valoración. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se determina con el precio de la transacción más reciente, siempre que se mantengan las mismas circunstancias económicas, en caso contrario, el valor se ajusta utilizando como referencia tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que no existiese mercado activo, se aplican técnicas de valoración de general aceptación y que incluyen la situación actual de los tipos de interés y el riesgo de crédito del emisor.

b) no cotizados: si el plazo de vencimiento es superior a seis meses a partir de la fecha de valoración, el valor razonable equivaldrá al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras a dichos valores, incrementado en una prima o margen en función de las características del emisor o del título.

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



0L6394349

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

**CLASE 8.ª**

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

#### Participaciones en instituciones de inversión colectiva:

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

#### Instrumentos financieros derivados:

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

### **4.3. COBERTURAS CONTABLES**

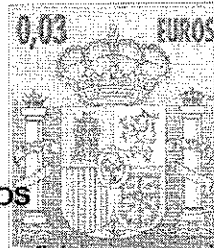
No se han producido operaciones de cobertura durante el ejercicio.

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

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

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

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



0L6394350

#### **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 periodos de devengo aplicables.

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

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

Las responsabilidades probables o ciertas de cualquier naturaleza, con origen en litigios en curso, reclamaciones, avales, garantías, indemnizaciones y obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, se provisionan con cargo los resultados del ejercicio, de acuerdo con una estimación razonable de su cuantía. Al 31 de diciembre de 2013 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.

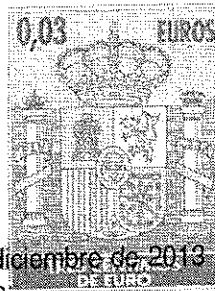
Las actividades del Fondo, por su naturaleza, no tienen impacto medioambiental. No existen por tanto elementos de esta naturaleza.

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

El Fondo no cuenta con personal propio.

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

Durante el ejercicio 2013 no se han producido transacciones con partes vinculadas.



0L6394351

## 5. DEUDORES

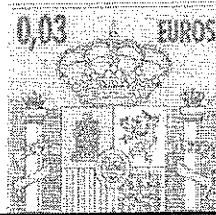
La composición del saldo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de este capítulo de los balances de situación adjuntos, es como sigue:

	Euros	
	2013	2012
<b>Administraciones Públicas-</b>		
Retenciones de intereses y dividendos ejercicio 2011	-	79.150,36
Retenciones de intereses y dividendos ejercicio 2012	71.737,26	72.292,49
Retenciones de intereses y dividendos ejercicio 2013	46.029,74	-
Retenciones por doble imposición	37.186,69	44.858,20
	<b>154.953,69</b>	<b>196.301,05</b>
<b>Depósitos en garantía por operaciones de riesgo y compromiso-</b>		
Garantías en BSCH:	46.792,60	465.520,75
Márgenes deudores por garantías de futuros extranjeros	-	4.967,21
	<b>46.792,60</b>	<b>490.487,96</b>
<b>Otros deudores-</b>		
Dividendos pendientes de cobro	-	1.280,50
Retrocesión comisión de gestión	-	235,05
Depósitos por ventas pendientes de liquidar	-	511.820,23
Otros deudores	51.068,94	-
	<b>51.068,94</b>	<b>513.335,78</b>
	<b>252.815,23</b>	<b>1.200.124,79</b>

## 6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

Los activos financieros integrantes de la cartera de inversiones financieras del Fondo se clasifican en la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Su detalle al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Euros					Total cartera de inversiones financieras
	Corto plazo			Largo Plazo		
	Instrumentos de patrimonio	Valores de deuda	Depósitos en entidades de crédito	Valores de deuda	Depósitos en entidades de crédito	
Coste inicial	10.236.088,54	2.004.481,80	1.150.000,00	3.594.442,50	344.700,00	17.329.712,84
Plusvalía	1.317.595,42	777,84	-	30.828,67	-	1.349.201,93
Minusvalía	-2.316.659,58	-	-	-35,33	-4.325,57	-2.321.020,48
Intereses	-	-22.206,23	6.602,26	36.129,38	3.370,40	23.895,81
<b>Total</b>	<b>9.237.024,38</b>	<b>1.983.053,41</b>	<b>1.156.602,26</b>	<b>3.661.365,22</b>	<b>343.744,83</b>	<b>16.381.790,10</b>



OL6394352

Al 31 de diciembre de 2012:

CLASE 8.ª	Euros			
	Corto plazo		Largo Plazo	Total cartera de inversiones financieras
	Instrumentos de patrimonio y participaciones en fondos de inversión	Valores de deuda	Valores de deuda	
Coste inicial	12.816.245,26	613.973,00	3.403.653,80	16.833.872,06
Plusvalía	209.830,72	726,99	-	210.557,71
Minusvalía	-3.905.855,34	-	-688.645,85	-4.594.501,19
Intereses	-	6.757,19	31.701,86	38.459,05
<b>Total</b>	<b>9.120.220,64</b>	<b>621.457,18</b>	<b>2.746.709,81</b>	<b>12.488.387,63</b>

El movimiento de las inversiones durante el ejercicio 2013 se detalla a continuación:

	Importes en Euros				Saldo 31/12/2013
	Saldo 31/12/2012	Adiciones	Retiros	Revalorización	
Instrumentos de patrimonio	8.230.610,24	5.901.144,55	-5.443.638,68	548.908,27	9.237.024,38
Participaciones en instituciones de inversión colectiva	889.610,40	-	-1.341.606,39	451.995,99	-
Valores representativos de deuda	9.120.220,64	5.901.144,55	-6.785.245,07	1.000.904,26	9.237.024,38
Depósitos en entidades de crédito	3.329.707,94	490.147.427,90	-487.878.892,26	32.251,90	5.630.495,48
Intereses devengados	-	6.494.700,00	-5.000.000,00	-4.325,57	1.490.374,43
Valores representativos de deuda	38.459,05	13.923,15	-38.459,05	-	13.923,15
Depósitos en entidades de crédito	-	9.972,66	-	-	9.972,66
	<b>38.459,05</b>	<b>23.895,81</b>	<b>-38.459,05</b>	<b>-</b>	<b>23.895,81</b>
<b>Total Cartera</b>	<b>12.488.387,63</b>	<b>502.567.168,26</b>	<b>-499.702.596,38</b>	<b>1.028.830,59</b>	<b>16.381.790,10</b>



0L6394353

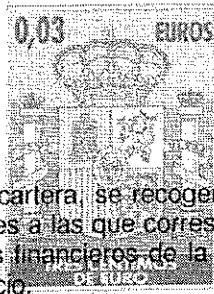
El movimiento de las inversiones durante el ejercicio 2012 se detalla a continuación:

CLASE 8. <sup>a</sup>	Importes en Euros				Saldo 31/12/2012
	Saldo 31/12/2011	Adiciones	Retiros	Revalorización	
Instrumentos de patrimonio	11.050.685,42	8.415.805,68	-9.386.408,28	-1.849.472,58	8.230.610,24
Participaciones en instituciones de inversión colectiva	856.110,88	-	-1.094.376,09	1.127.875,61	889.610,40
Valores representativos de deuda	11.906.796,30	8.415.805,68	-10.480.784,37	-721.596,97	9.120.220,64
Depósitos en entidades de crédito	4.542.664,32	253.743.771,22	-254.534.629,79	-422.097,81	3.329.707,94
Intereses devengados	1.500.000,00	500.000,00	-2.000.000,00	-	-
Valores representativos de deuda	9.380,64	38.459,05	-9.380,64	-	38.459,05
Depósitos en entidades de crédito	10.208,10	-	-10.208,10	-	-
	19.588,74	38.459,05	-19.588,74	-	38.459,05
<b>Total Cartera</b>	<b>17.969.049,36</b>	<b>262.698.035,95</b>	<b>-267.035.002,90</b>	<b>-1.143.694,78</b>	<b>12.488.397,63</b>

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

Año	Euros					
	2013			2012		
	Coste	Intereses	Total	Total	Intereses	Total
2014	-	-	-	1.603.801,08	27.576,81	1.631.377,89
2015	1.048.506,17	11.478,01	1.059.984,18	-	-	-
2016	1.497.663,97	14.434,30	1.512.098,27	571.210,15	2.282,44	573.492,59
2017	1.079.065,70	10.217,07	1.089.282,77	-	-	-
2049	-	-	-	539.996,72	1.642,61	541.639,33
	3.625.235,84	36.129,38	3.661.365,22	2.715.007,95	31.701,86	2.746.709,81

Los depósitos en entidades de crédito a largo plazo corresponden a una imposición a plazo fijo con vencimiento en el ejercicio 2016.



OL6394354

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

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

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

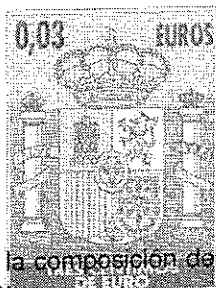
En los Anexos I y II se incluye el detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

### **Gestión de Riesgos**

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

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

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



0L6394355

## 7. TESORERIA

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición del saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos era la siguiente:

	Euros	
	2013	2012
<b>Cuenta Corriente-</b>		
Santander Investment, S.A.		
En EUROS	149.844,28	2.624.932,40
En USD	-	1.527.361,08
En JPY	0,01	0,02
	<b>149.844,29</b>	<b>4.152.293,50</b>
<b>Otras Cuentas de Tesorería-</b>		
BBVA	10.044,55	10.099,00
Caja de Ingenieros	18,40	-
	<b>10.062,95</b>	<b>10.099,00</b>
	<b>159.907,24</b>	<b>4.162.392,50</b>

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

## 8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por 1.109.579,173059 y 1.237.951,178911 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 2013 y 2012:

	Euros	
	2013	2012
Participes	8.035.439,73	9.995.973,42
Reservas	264.250,25	264.250,25
Resultados de ejercicios anteriores	7.403.167,55	7.403.167,55
Resultado del ejercicio	1.042.486,93	-161.797,78
<b>Total Patrimonio atribuido a participes</b>	<b>16.745.344,46</b>	<b>17.501.593,44</b>
Número de participaciones	1.109.579,173059	1.237.951,178911
Valor teórico de la participación	15,091617	14,137547

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el número de participes ascendía a 1.301 y 1.394 respectivamente.



0L6394356

## 9. MONEDA EXTRANJERA

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

## 10. SITUACIÓN FISCAL

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

De acuerdo con lo dispuesto en el Texto Refundido de la Ley 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 positiva del ejercicio 2013, coincidente con el resultado contable antes de impuestos, asciende a un importe de 1.042.486,93 euros que se compensará con las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensación por idéntico importe.

La base imponible negativa del ejercicio 2012 fue coincidente con el resultado negativo del ejercicio y se compensará con las bases imponibles de ejercicios futuros.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el fondo dispone de bases imponibles negativas pendientes de compensación cuyo detalle, después de la compensación efectuada en la correspondiente declaración impositiva, es el siguiente:

Descripción	Euros	
	2013	2012
Resultado negativo del ejercicio 2008	6.399.817,22	7.442.304,15
Resultado negativo del ejercicio 2011	1.401.523,15	1.401.523,15
Resultado negativo del ejercicio 2012	161.797,78	-
	7.963.138,15	8.843.827,30

Siguiendo el criterio indicado en la Circular 3/2008, el derecho a compensar en ejercicios posteriores las pérdidas del presente, no da lugar al reconocimiento de ningún activo por impuesto diferido, y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando la Sociedad genere resultados positivos. El plazo de compensación de las bases imponibles negativas que generen dichas pérdidas es de 18 años.



0L6394357

El importe de las retenciones practicadas y pagos a cuenta durante los ejercicios 2013 y 2012 ascendió a cuantías de 46.029,74 y 71.737,26 euros respectivamente.

CLASE 8:

Si bien el Fondo no ha presentado aún la declaración del impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio 2013, en su cálculo se han tenido en consideración las diferentes disposiciones legislativas de aplicación.

Los Administradores del Fondo estiman que no existe contingencia alguna de importancia con incidencia en las cuentas anuales adjuntas al 31 de diciembre de 2013, tomadas en su conjunto, que pudiera derivarse de la inspección de los años no prescritos, debido a posibles diferentes interpretaciones, en su caso, acerca de la normativa fiscal aplicable a las operaciones del Fondo.

## 11. PASIVO CORRIENTE

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

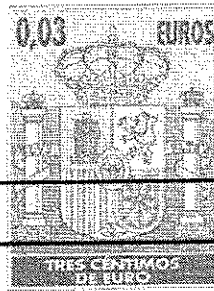
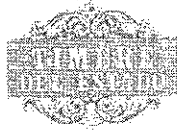
	Euros	
	2013	2012
<b>Acreeedores:</b>		
Entidad gestora	31.470,94	33.636,75
Entidad depositaria	4.137,48	1.494,99
Depositos en Garantía pendientes de liquidar	-	52.542,94
Participes por reembolsos	624,04	8.000,00
Márgenes a liquidar derivados	-	11.505,02
Tasa Inspección CNMV	165,53	181,65
Auditoría	2.990,12	2.680,84
	<b>39.388,11</b>	<b>110.042,19</b>
<b>Derivados:</b>		
Opciones vendidas (ver operaciones de riesgo y compromiso en anexos)-	9.780,00	239.269,29
	<b>49.168,11</b>	<b>349.311,48</b>

## 12. INGRESOS Y GASTOS

El detalle de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

### a) Otros gastos de explotación

Su composición presenta el detalle siguiente:



OL6394358

	Euros	
	2013	2012
<b>Comisión de Gestión</b>	366.102,46	416.511,31
<b>Comisión depositario</b>	16.271,30	18.511,70
<b>Otros-</b>		
Gastos de auditoría	4.102,30	3.773,46
Servicios bancarios	-	501,75
Retenciones dividendos cartera exterior	-	44.518,10
Tasa y gastos registro CNMV	834,23	737,52
Gastos contratación de futuros	25.783,71	19.676,70
Otros gastos	200,81	14,38
	<b>30.921,05</b>	<b>69.221,91</b>
	<b>413.294,81</b>	<b>504.244,92</b>

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

La entidad depositaria del Fondo Santander 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.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos al 31 diciembre de 2013 y 2012 ascienden a cuantías de 35.608,42 y 35.131,74 euros respectivamente, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del capítulo de Pasivo Corriente del balance de situación.

Incluido en el saldo del apartado otros gastos del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo de los ejercicios 2013 y 2012, por importes de 4.106,74 y 4.046,24 euros respectivamente, incluyendo el correspondiente Impuesto sobre el Valor Añadido para cada uno de los ejercicios.

#### b) Ingresos financieros

Su detalle es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
<b>Intereses de-</b>		
Adquisición temporal activos	1.002,65	2.489,18
Valores representativos de deuda	48.851,98	53.420,30
Cuentas corrientes bancarias	1,68	311,35
Depósitos a plazo	21.998,63	35.062,69
	<b>71.854,94</b>	<b>91.283,52</b>
<b>Ingresos por dividendos-</b>		
Cartera exterior	176.999,75	362.284,56
Cartera interior	69.069,17	53.308,40
	<b>246.068,92</b>	<b>415.592,96</b>
<b>Otros ingresos financieros</b>	<b>66.179,69</b>	-
	<b>384.103,55</b>	<b>506.876,48</b>



OL6394359

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

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

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

**14. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

Los Administradores de la Entidad Gestora informan de que, a la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales y desde el cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, 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 2013 y 2012, el Fondo no mantenía saldos deudores ni acreedores de significación con entidades vinculadas, no habiéndose efectuado transacciones con éstas en el ejercicio 2013 y 2012 cuyo efecto hubiera sido significativo.

**16. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A LOS PROVEEDORES DURANTE EL EJERCICIO DISPOSICION ADICIONAL TERCERA "DEBER DE INFORMACION" DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO**

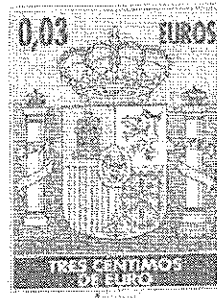
Los pagos realizados a todos los proveedores del Fondo durante los ejercicios 2013 y 2012 ascienden a importes de 385.890,91 y 442.797,14 euros respectivamente.

Ninguno de los pagos realizados a los proveedores durante los ejercicios 2013 y 2012 han excedido los límites legales de aplazamiento.

No existe ningún saldo a 31 de diciembre de los ejercicios 2013 y 2012 pendiente de pago a los proveedores que supere el plazo legal de pago.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L6394360

ANEXOS

CATALANA OCCIDENTE PATRIMONIO, F.I.  
ESTADO DE LA CARTERA DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

Valor	Moneda	Fecha de Vencimiento	Nº	Nominal	Importes en Euros				% sobre						
					Efectivo de compra	Valor actual excompañ	Intereses devengados	Plusvalías	Minusvalías	Valor actual	Param.	Inversión			
OPERACIONES DE FIESSCO Y COMPROMISO (1)															
PUT EUX EUFSTOXX (21/03/14)	Euro	21/03/2014	(20)	(20)	(603.600,00)	(621.600,00)	-	-	(18.000,00)	(621.600,00)					
PUT EUX EUFSTOXX 3100 (17/01/14)	Euro	17/01/2014	20	20	8.495,00	7.440,00	-	1.055,00	-	7.440,00				3,28	
PUT EUX EUFSTOXX 3600 (17/01/14)	Euro	17/01/2014	20	20	4.395,00	2.340,00	-	2.055,00	-	2.340,00				2,88	
					12.890,00	9.780,00	-	3.110,00	-	9.780,00				3,00	
<b>CARTERA INTERIOR-</b>															
<b>Valores representativos de deudas:</b>															
<b>Coste de deuda privada-</b>															
TELEFONICA EMISIONES 5,811% 05/09/17	Euro	05/09/2017	5	500.000	568.010,00	571.263,87	7.509,85	2.253,87	-	578.903,52				3,59	
CAIXABANK 2,50% 18/04/17	Euro	18/04/2017	5	500.000	498.995,00	507.901,93	2.577,42	8.406,83	-	510.379,25				3,12	
BBVA SENIOR FN 4,375% 21/09/15	Euro	21/09/2015	5	500.000	520.200,00	531.244,95	493,13	11.044,95	-	531.678,08				3,05	
AMADEUS CAF 4,875% 15/07/16	Euro	15/07/2016	450	450.000	491.590,00	491.544,67	8.680,69	(35,33)	-	500.225,36				2,34	
GAS NATURAL CAPITAL 4,975% 02/11/16	Euro	02/11/2016	9	450.000	487.777,50	488.610,49	1.980,37	833,99	-	490.590,86				2,91	
					2.567.962,50	2.590.465,81	21.311,28	22.538,64	(35,33)	2.611.777,07				15,94	14,82
<b>Coste adquisición temporal de activos</b>															
LO1407185 DEUDA ESTADO	Euro	02/01/2014	402.000	402.000	400.000,00	400.000,00	2,22	-	-	400.002,22				2,44	2,31
<b>Coste entidades de crédito garantizado.</b>															
BANKINTER 2,75% 26/07/16	Euro	26/07/2016	5	500.000	511.510,00	517.593,81	3.773,24	5.938,81	-	521.232,05				3,13	2,95
CEDULAS BANCO SABADELL 3,625% 16/02/15	Euro	16/02/2015	5	506.000	514.370,00	517.261,22	11.044,98	2.291,22	-	528.306,30				3,20	2,97
					1.026.480,00	1.034.770,03	14.918,12	8.290,03	-	1.049.588,35				6,41	5,92
					3.994.442,50	4.025.235,84	36.131,60	30.828,67	(35,33)	4.061.307,43				24,79	23,05
<b>Instrumentos de patrimonio-</b>															
<b>Acciones con cotización oficial-</b>															
TELEFONICA SA	Euro		28.500	28.500	321.042,65	337.297,50	-	16.254,82	-	337.297,50				9,06	1,35
INDITEX	Euro		2.500	375	257.463,31	299.500,00	-	42.036,69	-	299.500,00				1,83	1,39
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	Euro		13.335	30.005	170.165,31	215.360,25	-	45.204,94	-	215.360,25				1,31	0,98
REPSOL SA	Euro		15.860	15.860	278.939,86	290.555,20	-	11.615,34	-	290.555,20				1,77	1,01
REPSOL SA DCHOS DIC13	Euro		15.860	15.860	7.735,92	7.868,58	-	130,66	-	7.868,58				0,05	0,04
BBVA	Euro		34.513	16.911	260.643,55	308.822,32	-	58.188,77	-	308.822,32				1,89	1,45
BANKIA SA	Euro		60.000	60.000	57.088,70	74.040,00	-	16.951,30	-	74.040,00				0,45	0,33
BANCO DE SABADELL SA	Euro		7.500	7.500	108.878,76	113.766,00	-	8.887,24	-	113.766,00				0,69	0,62
BANCO SANTANDER SA	Euro		46.990	46.990	501.212,02	611.427,37	-	110.215,35	-	611.427,37				3,73	2,88
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	Euro		12.000	3.600	216.872,39	312.240,00	-	95.367,61	-	312.240,00				1,91	1,25
CAIXABANK	Euro		75.244	75.244	197.456,90	255.034,27	-	87.567,37	-	255.034,27				1,74	1,14
LIBERBANK SA	Euro		425.000	127.500	471.760,00	306.000,00	-	(165.760,00)	-	306.000,00				1,87	2,72
UNION EUROPEA DE INVERSIONES	Euro		166.040	166.040	794.017,30	107.250,00	-	(686.767,30)	-	107.250,00				0,65	4,56
CEMENTOS MOLINS SA	Euro		19.500	19.500	1.315.988,31	490.750,00	-	(825.238,31)	-	490.750,00				3,09	7,59
FERRIVAL SA	Euro		13.700	2.740	170.983,59	182.690,50	-	22.306,91	-	182.690,50				1,18	0,98
AMADEUS IT HOLDING	Euro		8.300	8.300	170.628,90	298.171,50	-	87.542,60	-	298.171,50				1,63	0,96
GAS NATURAL SING SA	Euro		11.100	11.100	171.261,71	207.514,50	-	36.232,79	-	207.514,50				1,27	0,99
IBERDROLA SA	Euro		64.056	48.056	250.683,35	266.945,91	-	46.262,56	-	266.945,91				1,81	1,45
					5.710.212,56	4.715.215,88	-	682.758,93	(1.677.755,61)	4.715.215,88				28,78	32,95
<b>Depósitos entidades de crédito-</b>															
IPF CATALUNYA BANC 2% 04/05/16	Euro	04/05/2016	344.700	344.700	344.700,00	340.374,43	3.379,40	-	(4.325,57)	343.744,63				2,10	1,99
IPF B MARCH 1,65% 27/08/14	Euro	27/08/2014	1.150.000	1.150.000	1.150.000,00	1.150.000,00	6.802,26	-	-	1.155.802,26				7,06	6,64
					1.494.700,00	1.490.374,43	9.972,66	-	(4.325,57)	1.500.347,09				9,16	8,63
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>					11.199.355,06	10.230.826,15	46.104,26	713.587,60	(1.682.116,51)	10.276.930,41				62,73	64,63

Las Notas 1 a 16 incluidas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este anexo

0,03 EUROS  
016394361

CATALANA OCCIDENTE PATRIMONIO, S.L.  
ESTADO DE LA CARTERA DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

Valor	Moneda	Fecha de Vencimiento	Nº	Nominal	Importes en Euros					Valor actual	Minitusvalías	Plusvalías	Minitusvalías	Valor actual	Patrim.	% sobre
					Efectivo de compra	Valor actual cupón	Intereses devengados	Plusvalías	Minitusvalías							
<b>CARTERA EXTERIOR:</b>																
<b>Valores representativos de deuda:</b>																
Coste de deuda privada-																
BAT HOLDINGS 4.275% -5/08/14	Euro	15/08/2014	150	150,000	159,560,00	159,674,14	(3,814,94)	134,14	-	155,859,20	0,95	0,92				
WURTH 4.75 12/08/14	Euro	12/08/2014	878	878,000	921,378,93	921,395,87	(13,631,90)	256,77	-	908,304,07	5,54	6,34				
GOLDMAN SACHS 3.95% 28/02/14	Euro	28/02/2014	510	510,000	523,363,20	523,650,13	(4,762,81)	286,93	-	518,887,32	3,17	3,08				
<b>Instrumentos de patrimonio:</b>																
<b>Acciones con cotización oficial:</b>																
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Euro		28,000	28,000	257,001,10	348,040,00	-	91,036,90	-	348,040,00	2,12	1,48				
ORANGE (FTE) SBF	Euro		30,000	30,000	369,294,81	180,000,00	-	66,733,72	(189,254,81)	180,000,00	1,10	2,13				
DANIELER AG REGISTERED SHARES	Euro		3,800	3,800	172,286,28	239,020,00	-	-	-	239,020,00	1,46	0,59				
LOUIS VUITTON SA	Euro		1,300	390	174,439,98	172,380,00	-	-	(2,059,98)	172,380,00	1,05	1,01				
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	Euro		2,800	2,800	204,860,42	216,328,00	-	11,467,58	-	216,328,00	1,32	1,18				
SANOFI	Euro		3,100	5,000	126,360,38	192,800,00	-	68,439,62	(8,429,76)	192,800,00	1,18	0,73				
GRUPE DANORE	Euro		5,600	986	173,217,74	155,940,00	-	-	(9,277,74)	152,182,00	0,99	0,99				
UNILEVER NV-CVA	Euro		8,000	8,750	335,580,89	386,240,00	-	29,679,11	(15,468,25)	386,240,00	2,17	1,94				
TOTAL FF	Euro		11,200	3,000	201,346,25	195,888,00	-	-	-	195,888,00	1,20	1,16				
ALLIANZ SE-REG	Euro		3,000	3,000	270,000,00	391,950,00	-	121,050,00	-	391,950,00	2,39	1,58				
BNP PARIBAS	Euro		4,100	8,200	173,219,12	232,285,00	-	59,046,88	-	232,285,00	1,33	1,00				
SIEMENS AG-REG	Euro		2,500	2,500	187,094,60	248,225,00	-	51,130,40	-	248,225,00	1,92	1,14				
OSRAM LICHT AG	Euro		250	250	600,00	10,250,00	-	9,650,00	-	10,250,00	0,98	0,00				
SCHNEIDER ELECTRIC	Euro		2,800	11,600	171,171,80	193,860,00	-	12,688,20	-	193,860,00	1,12	0,89				
BASF SE	Euro		2,700	2,700	200,244,23	209,223,00	-	8,978,77	-	209,223,00	1,25	1,16				
BAYER AG	Euro		2,600	6,656	203,335,86	265,070,00	-	61,734,14	-	265,070,00	1,82	1,17				
SAP AG	Euro		3,500	3,500	183,895,83	218,085,00	-	54,189,17	-	218,085,00	0,93	0,95				
ELON AG	Euro		19,000	19,000	482,895,93	254,865,00	-	-	(227,950,93)	254,865,00	1,55	2,79				
GDF SUEZ (SBF)	Euro		16,500	16,500	478,560,00	282,067,50	-	-	(196,492,50)	282,067,50	1,72	2,76				
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>					<b>4.525.875,98</b>	<b>4.521.608,50</b>		<b>634.835,49</b>		<b>4.521.608,50</b>	<b>27,60</b>	<b>26,12</b>				
<b>TOTAL CARTERA DE INVERSIONES</b>					<b>6.130.357,78</b>	<b>6.127.068,14</b>		<b>635.614,33</b>		<b>6.104.859,69</b>	<b>37,27</b>	<b>35,37</b>				
					<b>17.329.712,84</b>	<b>16.357.894,29</b>		<b>23.895,81</b>		<b>16.381.790,10</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>				

(1) Gestionadas a través de Santander Investment, S.A.

OL6394362

Las Notas 1 a 16 incluidas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este anexo.

CATALANA OCCIDENTE PATRIMONIO, F.I.  
ESTADO DE LA CARTERA DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Valor	Moneda	Fecha de Vencimiento	Nº	Nominal	Importes en Euros				% sobre			
					Efectivo de compra	Valor actual cupon	Intereses devengados	Plusvalías	Mínusvalías	Valor actual	Patrim.	Inversión
<b>OPERACIONES DE RIESGO Y COMPROMISO (1):</b>												
FUT. CME EUR/USD (18/03/13)	USD	18/03/2013	30	3.750.000	3.728.775,74	3.762.705,53	-	33.929,79	-	3.762.705,53		
FUT. EUX EUROSTOXX (15/03/13)	Euro	15/03/2013	(70)	(700)	(1.947.300,00)	(1.830.500,00)	-	16.800,00	-	(1.830.500,00)		
					<b>1.881.475,74</b>	<b>1.932.205,53</b>	-	<b>50.729,79</b>	-	<b>1.932.205,53</b>		
CALL CBOE SLB US 70 (19/01/13)	USD	19/01/2013	50	50	22.743,72	5.809,25	-	17.134,47	-	5.809,25		
CALL CBOE S&P 1350 (16/02/13)	USD	16/02/2013	10	10	42.253,75	68.902,79	-	-	(26.639,04)	68.902,79		
CALL CBOE AAPL US 500 (19/01/13)	USD	19/01/2013	22	22	212.049,49	66.170,36	-	146.879,13	-	66.170,36		
CALL CBOE AAPL US 560 (16/03/13)	USD	16/03/2013	10	10	27.377,38	17.153,69	-	10.223,69	-	17.153,69		
CALL CBOE IBM US 170 (19/01/13)	USD	19/01/2013	50	50	123.235,92	82.433,20	-	40.802,72	-	82.433,20		
					<b>427.670,25</b>	<b>239.269,29</b>	-	<b>215.040,01</b>	(26.639,04)	<b>239.269,29</b>		
<b>CARTERA INTERIOR:</b>												
<u>Valores representativos de deuda:</u>												
<b>Coste de deuda privada:</b>												
CAIXA D'ESTALVIS MANRESA FRN (05/05/16)	Euro	05/05/2016	9	900.000	899.172,00	571.210,15	2.282,44	-	(327.961,85)	570.451,59	5,34	
CAJA CASTILLA MANCHA FRN (31/12/49)	Euro	02/11/2015	9	900.000	900.000,00	539.956,72	1.842,61	-	(360.003,28)	541.833,32	5,95	
					<b>1.799.172,00</b>	<b>1.111.206,87</b>	<b>4.125,05</b>	-	<b>(687.965,13)</b>	<b>1.115.281,92</b>	<b>6,33</b>	<b>10,69</b>
<u>Instrumentos de patrimonio:</u>												
<b>Acciones con cotización oficial:</b>												
REPSOL SA	Euro		15.000	15.000	279.408,78	230.025,00	-	-	(49.413,78)	230.025,00	1,84	1,65
REPSOL SA DERECHOS DIC-12	Euro		15.000	15.000	7.257,35	6.930,00	-	-	(327,35)	6.930,00	0,06	0,04
BANCO POPULAR	Euro		100.000	10.000	52.751,36	58.600,00	-	5.848,64	-	58.600,00	0,47	0,31
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	Euro		3.900	900	71.233,69	41.310,00	-	-	(29.923,69)	41.310,00	0,33	0,42
UNION EUROPEA DE INVERSIONES	Euro		27.500	150.040	794.917,30	203.225,00	-	-	(590.792,30)	203.225,00	1,63	4,72
CEMENTOS MOLINS SA	Euro		55.900	25.500	1.720.907,79	658.750,00	-	-	(1.062.157,79)	658.750,00	5,27	10,22
					<b>2.925.606,27</b>	<b>1.198.640,00</b>	-	<b>5.848,64</b>	<b>(1.732.614,91)</b>	<b>1.198.640,00</b>	<b>9,50</b>	<b>17,38</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>					<b>4.724.778,27</b>	<b>2.310.046,87</b>	<b>4.125,05</b>	<b>5.848,64</b>	<b>(2.420.580,04)</b>	<b>2.314.171,92</b>	<b>18,53</b>	<b>28,07</b>

0L6394363

CATALANA OCCIDENTE PATRIMONIO, F.I.  
ESTADO DE LA CARTERA DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Valor	Moneda	Fecha de vencimiento	Nº	Importes en Euros				% sobre				
				Ejecutivo de compra	Valor actual excupon	Intereses devengados	Plusvalías	Minusvalías	Valor actual	Patrim.	Inversion	
<b>CARTERA EXTERIOR:</b>												
<b>Valores representativos de deuda:</b>												
<b>Coste de deuda privada:</b>												
BAT HOLDINGS 4.375% 15/09/14	Euro	15/09/2014	150	159.540,00	159.487,36	1.532,44	-	(52,64)	191.220,83	1,53	1,61	
HEINEKEN HEJANA 5,04/11/13	Euro	04/11/2013	100	105.378,00	105.326,54	(1.452,22)	-	-	472.725,00	3,79	3,66	
GOLDMAN SACHS 3,95% 29/02/14	Euro	29/02/2014	510	523.383,20	522.917,05	6.068,27	-	(446,15)	56.552,00	0,53	0,68	
WURTH 4,75 12/05/14	Euro	12/05/2014	370	921.396,67	921.396,67	19.976,10	-	(181,33)	166.780,00	1,34	2,19	
GE 3,50 14/02/13	Euro	14/02/2013	500	508.595,00	508.873,45	8.209,91	-	278,45	140.047,70	1,12	0,95	
				<b>2.218.454,80</b>	<b>2.218.501,07</b>	<b>34.334,00</b>		<b>(650,72)</b>	<b>2.252.835,07</b>	<b>11,68</b>	<b>8,50</b>	
<b>Instrumentos de patrimonio:</b>												
<b>Acciones con cotización oficial:</b>												
CORNING INC	USD		20.000	270.924,32	191.320,83	-	-	(79.603,49)	191.220,83	1,53	1,61	
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Euro		55.000	618.919,13	472.725,00	-	-	(144.094,13)	472.725,00	3,79	3,66	
FRANCE TELECOM AGXETR	USD		8.000	147.760,48	66.552,00	-	-	(81.208,48)	66.552,00	0,53	0,68	
FRANCE TELECOM SBF	Euro		20.000	369.294,81	166.780,00	-	-	(202.514,81)	166.780,00	1,34	2,19	
VIVENDI	Euro		8.266	159.991,42	140.106,70	-	-	(19.882,72)	140.047,70	1,12	0,95	
SANOFI	Euro		2.500	126.360,38	178.475,00	52.114,62	-	-	178.475,00	1,43	1,71	
EXXON MOBIL CORPORATION	USD		4.000	236.979,56	282.421,93	25.442,27	-	-	282.421,93	2,10	2,47	
PETROLEO BRASILEIRO SA-ADR	USD		15.000	415.604,95	221.375,78	-	-	(194.229,17)	221.375,78	1,77	1,41	
SCHLUMBERGER LTD	USD		9.000	510.555,39	472.759,07	-	-	(37.796,32)	472.759,07	3,79	3,63	
TOTAL FP	Euro		13.750	419.451,11	390.109,00	-	-	(29.351,11)	390.109,00	3,12	2,49	
ALLIANZ SE-REG	Euro		3.000	270.000,00	314.400,00	44.400,00	-	-	314.400,00	2,50	1,60	
ALSTOM FP	Euro		17.500	120.952,72	75.337,59	-	-	(45.615,22)	75.337,59	0,69	0,72	
GENERAL ELECTRIC CO	USD		600	126.679,53	150.105,55	32.426,02	-	-	150.105,55	1,27	1,675	
PHILIPS ELECTRONICS NV AMSE	Euro		1.000	115.000,00	99.475,00	-	-	(15.525,00)	99.475,00	0,80	0,68	
SCHNEIDER ELECTRIC	Euro		4.000	53.750,00	54.830,60	1.080,00	-	-	54.830,60	0,44	0,32	
NEWMONT MINING CORP. NYSE	Euro		11.500	451.020,73	334.417,28	-	-	(116.603,45)	334.417,28	2,58	2,68	
APPLE INC	USD		2.800	1.258.442,26	1.129.493,59	-	-	(126.948,71)	1.129.493,58	9,04	7,46	
CISCO SYSTEMS INC	USD		14	202.646,47	178.732,46	-	-	(23.914,01)	178.732,46	1,43	1,30	
INTEL CORP	USD		16	287.142,87	250.081,49	-	-	(37.061,38)	250.081,49	2,00	1,71	
INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD		5.000	805.718,96	725.980,67	-	-	(79.738,31)	725.980,67	5,81	4,79	
MICROSOFT CORP.	USD		12.000	246.324,90	242.953,50	-	-	(3.371,40)	242.953,50	1,96	1,46	
SAP AG	Euro		3.500	163.895,83	212.415,00	48.519,17	-	-	212.415,00	1,70	0,97	
E.ON AG	Euro		27.000	886.135,27	380.430,00	-	-	(305.705,27)	380.430,00	3,05	4,98	
GDF SUEZ	Euro		20.000	580.000,00	311.500,00	-	-	(268.500,00)	311.500,00	2,49	3,45	
				<b>8.638.451,14</b>	<b>7.031.770,24</b>	<b>203.982,08</b>		<b>(1.810.682,98)</b>	<b>7.031.770,24</b>	<b>56,31</b>	<b>51,32</b>	
<b>Participaciones en instituciones de inversión selectiva:</b>												
BNY MELLON VIETNAM INDIA & CHINA - A EUF	Euro		154.754,24	250.000,00	194.897,49	-	-	(55.102,51)	194.897,48	1,56	1,49	
ISHARES MSCI JAPAN INDEX ETF	USD		94.006,00	1.002.187,91	694.712,91	-	-	(307.474,94)	694.712,91	5,58	5,95	
				<b>1.252.187,85</b>	<b>889.610,40</b>	-	-	<b>(362.577,45)</b>	<b>889.610,40</b>	<b>7,12</b>	<b>7,44</b>	
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>				<b>12.109.093,79</b>	<b>10.139.881,71</b>	<b>34.334,00</b>	<b>204.709,07</b>	<b>(2.173.921,15)</b>	<b>10.174.215,71</b>	<b>75,11</b>	<b>67,25</b>	
<b>TOTAL CARTERA DE INVERSIONES</b>				<b>16.833.872,06</b>	<b>12.449.928,58</b>	<b>98.459,05</b>	<b>210.557,71</b>	<b>(4.594.501,19)</b>	<b>12.488.987,63</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	

(1) Gestionados a través de Gaesco Bolsa

Las Notas 1 a 16 incluídas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este anexo



CLASE 8.ª



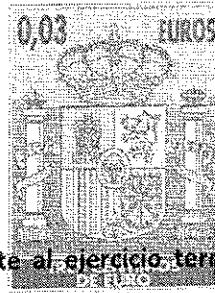
0L6394365

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

**INFORME DE GESTION  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2013**



CO PATRIMONIO, FI



016394366

## Informe de gestión correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 . CLASE 8.ª

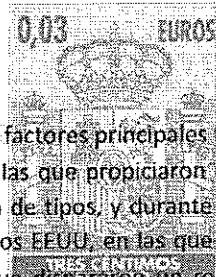
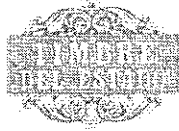
CATALANA OCCIDENTE PATRIMONIO, FI es un fondo de inversión global, con sesgo hacia la Renta Variable. Puede invertir en valores de Renta Variable y de Renta Fija, nacional e internacional, de emisores públicos o privados de cualquier país, denominados en moneda euro o distinta al euro.

El año 2013 finalizó con una tendencia claramente positiva en las bolsas de todo el mundo. No obstante, a lo largo del año se vivieron dos períodos notoriamente diferenciados por su tendencia. Durante la primera mitad del año, la evolución de la Renta Variable fue negativa por la conjunción de distintos riesgos y temores en los mercados bursátiles, tanto en economías desarrolladas como emergentes, que provocaron una fuerte inestabilidad y un cierto tono enrarecido que compensó negativamente el buen comportamiento registrado durante los primeros meses de 2013. Las bolsas corrigieron especialmente de forma virulenta durante el mes de mayo como consecuencia de la conjunción de los siguientes riesgos: (1) la caída de los precios de los mercados de bonos en EEUU, Europa y otros mercados desarrollados, en lo que podría ser considerado el final de la burbuja de los mercados de bonos, propiciada por la liquidez facilitada por los bancos centrales, (2) el inicio del fin de los QE en los EEUU, (3) la confirmación de la brusca desaceleración económica en algunos de los principales mercados emergentes (Brasil, China y otras economías asiáticas), con el efecto negativo añadido de los riesgos de una crisis bancaria en China propiciada por la burbuja inmobiliaria que viven las principales urbes de dicho país.

En contraposición, el segundo semestre de 2013 fue excelente para la Renta Variable. La firme determinación en las declaraciones del Presidente del BCE Mario Draghi el pasado julio en favor de las economías con mayores problemas de deuda, la caída de las primas de riesgo y la mejora de las perspectivas macroeconómicas en los mercados periféricos europeos, facilitaron una fuerte recuperación de las bolsas. El sector que lideró las alzas fue el bancario, tanto en los principales mercados europeos como, de manera especial, en la plaza española. Con la incorporación de Bankia al Ibex35, sumado a las alzas de entre un 60 y un 85% de los bancos españoles durante el segundo semestre, el sector ya tiene un peso del 40% dentro del selectivo español, hecho que va a condicionar muy probablemente su futura evolución durante 2014.

Todo ello se ha materializado en importantes revalorizaciones a lo largo de 2013 de los principales índices bursátiles, como por ejemplo, la subida de un 17,95% por parte del EuroStoxx 50, un 21,42% del Ibex35 y un 29,60% por lo que respecta al S&P500.

Por la parte de la Renta Fija, los tipos de interés experimentaron un alza en los mercados de crédito en la Zona Euro y EEUU durante la primera mitad del año, para reducirse de forma considerable posteriormente.



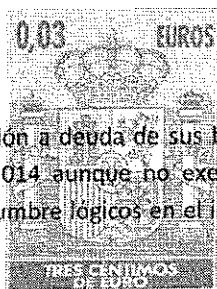
OL6394367

Durante el primer trimestre de 2013 los factores principales fueron las dudas generadas por las elecciones italianas y la crisis chipriota las que propiciaron un repunte de tipos de interés en los tramos medios y largos de la curva de tipos, y durante el segundo cuarto del año fueron las declaraciones de Ben Bernanke en los EEUU, en las que anticipaba el final de las medidas expansivas aplicadas por la FED, las que dispararon un repunte de tipos en los principales mercados de deuda soberanos con burbuja. Posteriores declaraciones de Ben Bernanke suavizando su discurso y las declaraciones de Mario Draghi abriendo las puertas a nuevas bajadas de tipos relajaron durante el mes de junio el repunte de tipos del mes de mayo.

Los principales acontecimientos en el mercado monetario y de renta fija durante la segunda mitad del año fueron especialmente dos: por un lado, se estrecharon fuertemente los diferenciales de créditos de los países periféricos, fundamentalmente en España e Italia, a lo largo de todo el ejercicio aunque de forma más intensiva durante el segundo semestre del año. El determinante tono de Mario Draghi en su intervención de julio en defensa de los bonos de los países más estresados por la deuda, las reformas estructurales exigidas por Europa y acometidas por los países, y la contribución de la banca doméstica (provisionada de financiación barata por parte del BCE) en defensa de las emisiones de los respectivos Tesoros para financiar vencimientos y nuevas necesidades de deuda, han permitido que los tipos de interés se hayan relajado de forma importantísima en todos los tramos de la curva. El diferencial español-germano a 10 años se ha relajado desde los 395 puntos de finales de 2012 hasta el nivel de los 227,74 puntos de finales de 2013, con una caída del tipo a 10 años en España del 5,27% hasta el 4,15%. Los tipos en España, durante el primer tramo de enero se han seguido relajando y en la actualidad la referencia a 10 años se halla por debajo del 3,80%.

Por otro lado, de forma inesperada en la reunión de noviembre del BCE se decidió una nueva bajada de los tipos de referencia hasta el 0,25%. Las preocupaciones del BCE siguen centradas en la recuperación, aunque especialmente en la tendencia de los precios observada en Europa. En la Zona Euro, la inflación interanual ha bajado paulatinamente desde el 2,5% hasta el 0,8%. En España, en octubre se alcanzó el -0,1% y se cerró el ejercicio en el 0,3%. Mientras tanto, los datos de crecimiento han mostrado ligeras mejoras lo que se ha evidenciado en la salida de los números trimestrales negativos que arrastraban determinadas economías europeas, entre ellas España.

La caída de la prima de riesgo, el favorable escenario que han configurado el tipo de financiación para los bancos y los rendimientos obtenidos por la tenencia de deuda del estado han sido los factores descontados por los inversores, que además observan una previsible lenta mejora en los ratios de capital y en el entorno macro para los bancos durante los próximos trimestres. A pesar de que los ratios bursátiles se han ido corrigiendo frente a sus medias históricas, tras las alzas de la segunda mitad del año, todavía queda margen para la recuperación bursátil, más si se confirma la tendencia de mejora de resultados como consecuencia de la mejora del marco económico. La falta de alternativas claras a la renta variable para poder obtener rentabilidades atractivas puede añadir aliciente a las bolsas y, en especial, a las europeas que están comparativamente más baratas que la bolsa norteamericana. Esos flujos de capital pueden incluso provocar alzas al margen de los equilibrios fundamentales deseables. Probablemente, algunos sectores económicos que han cotizado estresados durante buena parte de 2013, bien por la fuerte vinculación al ciclo



DL6394368

económico, bien por su fuerte exposición a deuda de sus balances, pueden suponer buenas oportunidades de inversión durante 2014 aunque no exentas de una mayor volatilidad a medida que surjan motivos de incertidumbre lógicos en el incipiente momento de cambio de ciclo en el que nos hallamos.

#### CLASE 8.ª

No obstante, durante el año aparecerán otros elementos no tan favorables para la renta variable. Las propias dudas sobre el ritmo de recuperación económica y, por lo tanto, de los futuros resultados empresariales, el proceso de "tapering" en los EEUU, la menor posibilidad de estrechamientos de los spreads entre los rendimientos de las deudas soberanas y los futuros resultados de los test de stress de los bancos europeos, son algunos de los elementos que pueden aportar dudas y por lo tanto mayor volatilidad.

En lo referente a productos de renta fija, el mercado está huérfano de oportunidades de rendimiento por el estrechamiento de los spreads de crédito y por la masiva búsqueda de valores con un perfil rentabilidad-riesgo atractivos, que han agotado este tipo de papel. Hay que renunciar, bien a exigencias de vencimientos cortos, o bien a exigencias de calidades crediticias altas para obtener rendimientos mínimamente atractivos. Por la parte de los depósitos, los tipos ofrecidos se han reducido drásticamente ante la desaparición de los extratipos durante 2013.

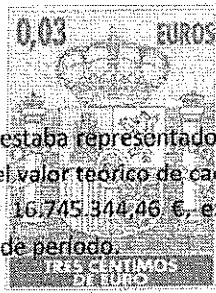
En este sentido, a pesar de que durante el segundo semestre las volatilidades han ido en un claro decremento, lo que ha provocado una caída en la actividad de gestión en activos financieros derivados, esperamos que la volatilidad pueda aumentar en este escenario de posibles apariciones de elementos inciertos. En estos casos, vamos a retomar la actividad de gestión en derivados en apuestas tácticas de cobertura en los momentos en que los índices oscilen en zonas de altos y de inversión en los momentos en que lógicamente los índices tiendan a corregir alcanzando mínimos relativos.

Finalmente en términos de los mercados de deuda y de renta fija, a lo largo de 2014, no parece que la tendencia de tipos vaya a cambiar, por lo menos durante la primera mitad de año. La evolución de los precios y de las variables macroeconómicas no sugiere una tendencia distinta a la observada los últimos meses del año. Así pues el rendimiento esperado de la cartera no creemos que pueda mejorar al observado durante los últimos trimestres del año, más si no se pretende, de momento, renunciar a los criterios de exigencia selectiva mantenido en la búsqueda de activos apropiados para la cartera.

La rentabilidad acumulada en el período ha sido del 6,75%. La exposición media del fondo a los mercados de renta variable ha sido del 56,64%. Recordemos que el IBEX 35 ha obtenido una rentabilidad del 21,42%, el DJ EuroStoxx-50, del 17,95%, el Nikkei 225, del 56,72%, el S&P 500 del 29,6% y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 3,02%.

La volatilidad anualizada del Fondo en el período ha sido de 9,57%, frente a una volatilidad del IBEX 35 del 18,79%, el DJ EuroStoxx-50, del 16,19%, el Nikkei 225, del 26,9%, el S&P 500 del 11,16% y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 1,56%.

El resultado anual del Fondo en operativa con instrumentos derivados ha sido de 445.078,30 €.



0L6394369

A final de período, el capital del Fondo estaba representado por 1.109,579,17 participaciones. El número de partícipes era de 1301, y el valor teórico de cada acción ascendía a 15,091617 €. El patrimonio total a esa fecha era de 16.745.344,46 €, experimentado una variación del -4,32% respecto el existente a principios de período.

#### **CLASE 8.ª**

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

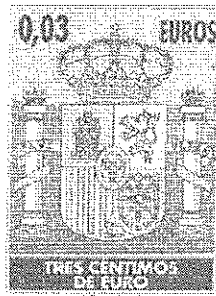
Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

#### **Investigación y desarrollo**

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

#### **Adquisición de acciones propias**

No aplicable.



OL6394370

CLASE 8.ª

CATALANA OCCIDENTE PATRIMONIO, FONDO DE INVERSIÓN

Formulación de las Cuentas Anuales

Los administradores de Gesiuris Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. en su reunión del Consejo de Administración celebrada el día 24 de marzo de 2014, han formulado las Cuentas Anuales de CATALANA OCCIDENTE PATRIMONIO, FONDO DE INVERSIÓN, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y el informe de gestión del ejercicio 2013, que junto a esta diligencia están extendidas en 31 folios de papel timbrado, clase 8ª, números OL6394340 a OL6394370, ambos incluidos.

Firmantes:

D. Jordi Viladot Pou

Presidente

Cartera de Inversiones, CM, S.A.

D. Joaquín M. Molins Gil

Vocal

Grupo Catalana Occidente, S.A.

D. Joan Closa Cañellas

Vocal

Seguros Catalana Occidente, S.A.

Dª Etena Nabal Vicuña

Vocal

D. Javier Puig Pla

Vocal