

DQ AUDITORES DE CUENTAS

CATALANA OCCIDENTE PATRIMONIO, F.I.

**CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
E INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2017
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE**

DQ AUDITORES DE CUENTAS

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los partícipes de
CATALANA OCCIDENTE PATRIMONIO, F.I.
Por encargo de Gesiuris Asset Management, SGIC, S.A.
(la Entidad Gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de **CATALANA OCCIDENTE PATRIMONIO, F.I. (el Fondo)**, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, 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 (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo y de su Entidad Gestora de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Cartera de Inversiones financieras

El Fondo es un instrumento de inversión colectiva, cuya finalidad es canalizar las aportaciones de sus partícipes hacia los distintos tipos de inversiones financieras con las que puede operar de acuerdo con sus normas de funcionamiento. Estas inversiones, junto con la tesorería, suponen la práctica totalidad del activo del Fondo. A consecuencia de esto, la cartera de inversiones financieras ha sido considerada como un aspecto relevante de nuestra auditoría.

Los procedimientos de auditoría aplicados en este aspecto han incluido entre otros, la contrastación de las valoraciones efectuadas con fuentes externas y la revisión de muestras para comprobar que las transacciones y sus resultados correspondientes a estos activos se registran y valoran de acuerdo con los criterios y normas de valoración establecidos en las normas contables y resto de legislación aplicable.

Adicionalmente hemos confirmado con la Entidad Depositaria, los títulos de la cartera de inversiones, la inexistencia de gravámenes, y la libre disponibilidad de estas inversiones. En la nota 6 y en el Anexo de la memoria adjunta se detallan las inversiones del Fondo y su valoración.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Entidad Gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conforme a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Entidad Gestora del Fondo 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 del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de auditoría vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en la página IV es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DQ AUDITORES DE CUENTAS, S.L.P.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S1617

Eugenio Dolado Fidalgo
Inscrito en el R.O.A.C. Nº 17478



3 de abril de 2018

ANEXO I DE NUESTRO INFORME DE AUDITORÍA

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de auditoría de cuentas en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Entidad Gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría. Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Entidad Gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

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

CUENTAS ANUALES

Forman una unidad los documentos siguientes:

- **Balances de situación** al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- **Cuentas de pérdidas y ganancias** correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- **Estado de cambios en el patrimonio neto** correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- **Memoria** correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (NOTAS 1 A 4)

(Importes en Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2017	31/12/2016
CLASE 8.^a ACTIVO CORRIENTE:			
Deudores -	5	357.500,25	360.967,98
Cartera de inversiones financieras -	6		
Cartera interior-			
Valores representativos de deuda		500.000,00	1.575.500,54
Instrumentos de patrimonio		3.851.398,61	4.446.912,02
Instituciones de inversión colectiva		-	-
Depósitos en EECC		400.000,00	450.000,00
Derivados		-	-
Otros		-	-
		4.751.398,61	6.472.412,56
Cartera exterior-			
Valores representativos de deuda		4.736.105,81	1.612.754,74
Instrumentos de patrimonio		7.116.568,18	5.510.376,50
Instituciones de inversión colectiva		702.768,54	699.743,63
Depósitos en EECC		-	-
Derivados		340,00	425,30
Otros		-	-
		12.555.782,53	7.823.300,17
Intereses de la cartera de inversión		(45.780,87)	(49.468,71)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
		17.261.400,27	14.246.244,02
Periodificaciones		-	-
Tesorería	7	3.465.503,79	2.788.759,48
TOTAL ACTIVO		21.084.404,31	17.395.971,48

**BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (NOTAS 1 A 4)**
(Importes en Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	31/12/2017	31/12/2016
CLASE 8.ª			
PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES:	8		
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes-			
Partícipes		12.283.765,08	9.405.770,17
Reservas		264.250,25	264.250,25
Participaciones propias		-	-
Resultados de ejercicios anteriores		7.403.167,55	7.403.167,55
Otras aportaciones de partícipes		-	-
Resultado del ejercicio		1.049.590,97	246.040,30
		21.000.773,85	17.319.228,27
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		49.295,46	52.743,21
Pasivos financieros		-	-
Derivados		34.335,00	24.000,00
Periodificaciones		-	-
		83.630,46	76.743,21
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		21.084.404,31	17.395.971,48
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO-			
Compromisos por operaciones largas de derivados		2.973.900,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados		1.849.800,00	180.000,00
		4.823.700,00	180.000,00
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		5.861.933,77	6.861.933,77
Otros		9.839.188,86	7.441.920,70
		15.701.122,63	14.303.854,47
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		20.524.822,63	14.483.854,47



CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL
31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (NOTAS 1 A 4)
(Importes en Euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	31/12/2017	31/12/2016
CLASE 8.^a			
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC		-	-
Gastos de Personal		-	-
Otros gastos de explotación -	12		
Comisión de gestión		(439.664,40)	(427.660,19)
Comisión depositario		(15.747,41)	(18.998,67)
Otros		(5.506,75)	(5.467,44)
		(460.918,56)	(452.126,30)
Excesos de provisiones		-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(460.918,56)	(452.126,30)
Ingresos financieros	12	345.209,55	407.765,56
Gastos financieros		(17.848,47)	(18.357,31)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros-			
Por operaciones de la cartera interior		300.583,16	345.078,27
Por operaciones de la cartera exterior		305.926,94	137.725,27
Resultados por operaciones con derivados		33.946,98	58.767,35
Otros		-	-
		640.457,08	541.570,89
Diferencias de cambio		(1.991,94)	(69,79)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros-			
Por operaciones de la cartera interior		245.411,02	(83.142,60)
Por operaciones de la cartera exterior		155.508,68	(65.873,10)
Resultados por operaciones con derivados		144.264,53	(83.727,05)
Otros		-	-
		545.184,23	(232.742,75)
RESULTADO FINANCIERO		1.511.010,45	698.166,60
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.050.091,89	246.040,30
Impuesto sobre beneficios	10	(500,92)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.049.590,97	246.040,30

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 2017



**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (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 2017 Y 2016**

CLASE 8ª

TRES CENTIMOS
DE EURO

	Nota	31/12/2017	31/12/2016
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		1.049.590,97	246.040,30
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)		1.049.590,97	246.040,30

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (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 2017 Y 2016

CLASE 8ª	TRI 5 CENTIMOS DE EURO		Reservas	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
	Nota	Participes				
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2014		12.989.332,97	264.250,25	7.403.167,55	134.778,63	20.791.529,40
I. Ajustes por cambios de criterio 2014		-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2014		-	-	-	-	-
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2015		12.989.332,97	264.250,25	7.403.167,55	134.778,63	20.791.529,40
I. Total ingresos y gastos reconocidos.		-	-	-	246.040,30	246.040,30
II. Operaciones con socios o propietarios.		-	-	-	-	-
1. Aportaciones y suscripciones de participes		1.748.451,20	-	-	-	1.748.451,20
2. Participaciones reembolsadas		(5.466.792,63)	-	-	-	(5.466.792,63)
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		134.778,63	-	-	(134.778,63)	-
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2015		9.405.770,17	264.250,25	7.403.167,55	246.040,30	17.319.228,27
I. Ajustes por cambios de criterio 2015		-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2015		-	-	-	-	-
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2016		9.405.770,17	264.250,25	7.403.167,55	246.040,30	17.319.228,27
I. Total ingresos y gastos reconocidos.		-	-	-	1.049.590,97	1.049.590,97
II. Operaciones con socios o propietarios.		-	-	-	-	-
1. Aportaciones y suscripciones de participes		5.913.197,68	-	-	-	5.913.197,68
2. Participaciones reembolsadas		(3.281.243,07)	-	-	-	(3.281.243,07)
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	246.040,30	-	-	(246.040,30)	-
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2016		12.283.765,08	264.250,25	7.403.167,55	1.049.590,97	21.000.773,85



CLASE 8.^a



0N3095530

CATALANA OCCIDENTE

PATRIMONIO, F.I.

TRES CÉNTIMOS
DE EURO

**MEMORIA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

1. ACTIVIDAD DEL FONDO

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

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

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

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

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

La entidad depositaria del Fondo es Santander Securities Services, S.A.

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.



0N3095531

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.

BASE 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 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. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

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.



ON3095532

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS.

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2017 por importe de 1.049.590,97 euros, que los Administradores de la Entidad Gestora someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas consistirá en destinar la totalidad del mismo a incrementar la cuenta de partícipes.

Durante el ejercicio 2017 el Fondo ha procedido a registrar la distribución del beneficio del ejercicio 2016 por importe de 246.040,30 euros, destinando su totalidad a incrementar el saldo de la cuenta de partícipes.

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN.

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

4.1. DEUDORES

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

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

4.2. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

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

Partidas a cobrar

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

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

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



0N3095533

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.

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.



ON3095534

Depósitos en entidades de crédito y Adquisición Temporal de Activos:

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS

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.



0N3095535

4.5. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

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

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

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

4.6. INGRESOS Y GASTOS

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

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

4.7. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Las responsabilidades probables o ciertas de cualquier naturaleza, con origen en litigios en curso, reclamaciones, avales, garantías, indemnizaciones y obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, se provisionan con cargo los resultados del ejercicio, de acuerdo con una estimación razonable de su cuantía. Al 31 de diciembre de 2017 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 2017 no se han producido transacciones con partes vinculadas.



0N3095536

5. DEUDORES

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 de este capítulo de los balances de situación adjuntos, es como sigue:

	Importes en Euros	
	2017	2016
Administraciones Públicas-		
Retenciones de intereses y dividendos ejercicio 2016	-	64.777,41
Retenciones de intereses y dividendos ejercicio 2017	51.829,47	
Retenciones por doble imposición	32.485,50	29.069,12
	84.314,97	93.846,53
Depósitos en garantía por operaciones de riesgo y compromiso-		
Garantías en BSCH	208.298,54	47.521,80
Otros deudores-		
Venta valores a liquidar	58.476,89	192.321,75
Depósitos Garantía pendientes de liquidar	2.034,43	27.277,90
Dividendos pendientes de liquidar	4.375,42	-
	64.886,74	219.599,65
	357.500,25	360.967,98

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

Los activos financieros integrantes de la cartera de inversiones financieras del Fondo se clasifican en la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias a efectos de su valoración.

Su detalle al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Importes en Euros						
	Corto plazo					Largo Plazo	Total cartera de inversiones financieras
	Instrumentos de patrimonio	Valores de deuda	Depósitos en entidades de crédito	Derivados	Instituciones de inversión colectiva	Valores de deuda	
Coste inicial	10.420.265,44	500.000,00	400.000,00	-	700.025,00	4.707.453,00	16.727.743,44
Plusvalía	1.738.092,15	-	-	-	2.743,54	28.652,81	1.769.488,50
Minusvalía	-1.190.390,80	-	-	-	-	-	-1.190.390,80
Intereses	-	-41,67	18,63	-	-	-45.757,83	-45.780,87
Márgenes deudores	-	-	-	340,00	-	-	340,00
Total	10.967.966,79	499.958,33	400.018,63	340,00	702.768,54	4.690.347,98	17.261.400,27



ON3095537

Al 31 de diciembre de 2016:

	Importes en Euros						
	Corto plazo					Largo Plazo	Total cartera de inversiones financieras
	Instrumentos de patrimonio	Valores de deuda	Depósitos en entidades de crédito	Derivados	Instituciones de inversión colectiva	Valores de deuda	
Coste inicial	9.476.625,30	1.569.010,00	450.000,00	-	700.025,00	1.593.320,00	13.788.980,30
Plusvalía	1.830.645,87	6.490,54	-	-	-	19.434,74	1.856.571,15
Minusvalía	-1.349.982,65	-	-	-	-281,37	-	-1.350.264,02
Intereses	-	-46.937,02	56,22	-	-	-2.587,91	-49.468,71
Márgenes deudores	-	-	-	425,30	-	-	425,30
Total	9.957.288,52	1.528.563,52	450.056,22	425,30	699.743,63	1.610.166,83	14.246.244,02

El movimiento de las inversiones durante el ejercicio 2017 se detalla a continuación:

	Importes en Euros				
	Saldo 31/12/2016	Adiciones	Retiros	Revalorización	Saldo 31/12/2017
Instrumentos de patrimonio	9.957.288,52	4.661.514,68	-4.245.103,53	594.267,12	10.967.966,79
Valores representativos de deuda	3.188.255,28	16.625.938,46	-14.587.306,00	9.218,07	5.236.105,81
Depósitos en entidades de crédito	450.000,00	400.000,00	-450.000,00	-	400.000,00
Instituciones de inversión colectiva	699.743,63	-	-	3.024,91	702.768,54
Márgenes deudores derivados	425,30	338.258,60	-	-	340,00
Intereses devengados					
Valores representativos de deuda	-49.524,93	-45.799,50	49.524,93	-	-45.799,50
Depósitos en entidades de crédito	56,22	18,63	-56,22	-	18,63
	-90.992,30	-45.780,87	49.468,71	-	-45.780,87
Total Cartera	16.434.479,86	21.979.930,87	-19.232.940,82	606.510,10	17.261.400,27



ON3095538

El movimiento de las inversiones durante el ejercicio 2016 se detalla a continuación:

CLASE 8. ^a	Importes en Euros				Saldo 31/12/2016
	Saldo 31/12/2015	TRES CENTIMOS DE EURO Adiciones	Retiros	Revalorización	
Instrumentos de patrimonio	9.976.613,84	2.232.183,21	-2.742.472,60	490.964,07	9.957.288,52
Valores representativos de deuda	4.576.989,78	14.164.682,39	-15.545.537,73	-7.879,16	3.188.255,28
Depósitos en entidades de crédito	1.971.868,54	450.000,00	-1.971.868,54	-	450.000,00
Instituciones de inversión colectiva	-	700.025,00	-	-281,37	699.743,63
Margenes deudores derivados	-	425,30	-	-	425,30
Intereses devengados					
Valores representativos de deuda	-109.811,15	-49.524,93	109.811,15	-	-49.524,93
Depósitos en entidades de crédito	18.818,85	56,22	-18.818,85	-	56,22
	-90.992,30	-49.468,71	90.992,30	-	-49.468,71
Total Cartera	16.434.479,86	17.497.847,19	-20.168.886,57	482.803,54	14.246.244,02

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

Año	Importes en Euros					
	2017			2016		
	Coste	Intereses	Total	Total	Intereses	Total
2017	-	-	-	1.575.500,54	-46.937,02	1.528.563,52
2018	2.102.836,03	-45.613,79	2.057.222,24	1.612.754,74	-2.587,91	1.610.166,83
2019	902.040,14	-473,09	901.567,05	-	-	-
2022	1.017.522,71	129,53	1.017.652,24	-	-	-
2023	508.845,69	-300,31	508.545,38	-	-	-
2024	704.861,24	458,16	705.319,40	-	-	-
	5.236.105,81	-45.799,50	5.190.306,31	3.188.255,28	-49.524,93	3.138.730,35

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

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

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



0N3095539

En los Anexos I y II se incluye el detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016.



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.
- 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 2017 y 2016, la composición del saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos era la siguiente:

	Importes en Euros	
	2017	2016
Cuenta Corriente-		
Santander Securities Services, S.A.		
En EUROS	3.465.485,38	2.788.660,84
En JPY	0,01	0,02
	3.465.485,39	2.788.660,86
Otras Cuentas de Tesorería-		
BBVA	-	80,22
Caja de Ingenieros	18,40	18,40
	18,40	98,62
	3.465.503,79	2.788.759,48

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



0N3095540

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por 1.215.805,636742 y 1.062.463,226688 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 2017 y 2016:

	Importes en Euros	
	2017	2016
Partícipes	12.283.765,08	9.405.770,17
Reservas	264.250,25	264.250,25
Resultados de ejercicios anteriores	7.403.167,55	7.403.167,55
Resultado del ejercicio	1.049.590,97	246.040,30
Total Patrimonio atribuido a partícipes	21.000.773,85	17.319.228,27
Número de participaciones	1.215.805,636742	1.062.463,226688
Valor teórico de la participación	17,273134	16,301014

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el número de partícipes ascendía a 1.483 y 1.368 respectivamente.

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, 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 a los últimos cuatro ejercicios.

De acuerdo con lo dispuesto en el Ley 27/2014, de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades, el Fondo está 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.



0N3095541

La base imponible positiva del ejercicio 2017, coincidente con el resultado contable antes de impuestos, asciende a un importe de 1.050.091,89 euros que se compensará con las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensación por importe de 1.000.000 euros (límite de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar en el ejercicio según la Disposición Adicional 15ª de la Ley del Impuesto de Sociedades), por lo que la base imponible después de compensar asciende a un importe de 50.091,89 euros.

La base imponible positiva del ejercicio 2016 fue coincidente con el resultado contable antes de impuestos del ejercicio, ascendiendo a 246.040,30 euros y se compensó por idéntico importe con las bases imponibles de ejercicios anteriores.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el fondo dispone de bases imponibles negativas pendientes de compensación cuyo detalle, después de la compensación efectuada en la correspondiente declaración impositiva, es el siguiente:

Descripción	Importes en Euros	
	2017	2016
Resultado negativo del ejercicio 2008	4.298.612,84	5.298.612,84
Resultado negativo del ejercicio 2011	1.401.523,15	1.401.523,15
Resultado negativo del ejercicio 2012	161.797,78	161.797,78
	5.861.933,77	6.861.933,77

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 importe de las retenciones practicadas y pagos a cuenta durante los ejercicios 2017 y 2016 ascendió a cuantías de 51.829,47 y 64.770,40 euros respectivamente.

Si bien el Fondo no ha presentado aún la declaración del impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio 2017, 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 2017, 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:



0N3095542

CLASE B.ª

	Importes en Euros	
	2017	2016
Acreedores:		
Entidad gestora	39.938,86	34.138,98
Entidad depositaria	1.331,31	4.561,03
Impuesto Sociedades ejercicio 2017	500,92	-
Participes por reembolsos	4.000,00	10.500,00
Tasa inspección CNMV	505,00	500,00
Auditoría	3.019,37	3.043,20
	49.295,46	52.743,21
Derivados:		
Opciones vendidas (ver operaciones de riesgo y compromiso en anexos)-	34.335,00	24.000,00
	83.630,46	76.743,21

12. INGRESOS Y GASTOS

El detalle de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

a) Otros gastos de explotación

Su composición presenta el detalle siguiente:

	Importes en Euros	
	2017	2016
Comisión de Gestión	439.664,40	427.660,19
Comisión depositario	15.747,41	18.998,67
Otros-		
Gastos de auditoría	4.106,25	4.106,94
Gastos Registro Mercantil	60,50	60,50
Tasa y gastos registro CNMV	1.310,00	1.300,00
Gastos varios	30,00	-
	5.476,75	5.467,44
	460.918,56	452.126,30

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

La entidad depositaria del Fondo Santander Securities Services, S.A. ha percibido una comisión del 0,10% anual hasta el 1 de abril de 2017 que se redujo al 0,075% 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 2017 y 2016 ascienden a cuantías de 41.270,17 y 38.700,01 euros respectivamente, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del capítulo de Pasivo Corriente del balance de situación.

Incluido en el saldo del apartado otros gastos del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2017 y 2016, por importe de 4.106,25 y 4.106,94 euros respectivamente, incluyendo el correspondiente Impuesto sobre el Valor Añadido.



ON3095543

b) Ingresos financieros

Su detalle es el siguiente:

CLASE 8.^a

	Importes en Euros	
	2017	2016
Intereses de-		
Valores representativos de deuda	23.177,08	53.362,82
Cuentas corrientes bancarias	-	0,02
Depósitos a plazo	503,90	3.505,12
	23.680,98	56.867,96
Ingresos por dividendos-		
Cartera exterior	195.624,50	231.097,15
Cartera interior	125.899,64	119.800,44
	321.524,14	350.897,59
Otros ingresos financieros	4,43	0,01
	345.209,55	407.765,56

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 2017, 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 2017 y 2016, el Fondo no mantenía saldos deudores ni acreedores de significación con entidades vinculadas, no habiéndose efectuado transacciones con éstas en el ejercicio 2017 y 2016 cuyo efecto hubiera sido significativo.



CLASE 8.^a
SERVICIO DE CORREOS



0N3095544

ANEXOS



CLASE 8.ª

IMPORTE MÁXIMO: 0,03 EUROS



0N3095545

CATALANA OCCIDENTE PATRIMONIO, F.L.
ESTADO DE LA CARTERA DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

ANEXO-I

1/2

Valor	Moneda	Fecha de Vencimiento	Nº	Nominal	Efectivo de compra	Valor actual expujón	Importes en Euros			% sobre		
							Intereses devengados	Plusvalías	Minusvalías	Valor actual	Patrim.	Inversion
OPERACIONES DE RIESGO Y COMPROMISO (1):												
PUT MEFF BEX (19/01/18)	Euro	19/01/2018	10	10,00	1.019.900,00	1.002.080,00	-	-	(17.820,00)	1.002.080,00		
FUT. EUX EUROSTOXX (16/03/18)	Euro	16/03/2018	-30	-30,00	(1.062.300,00)	(1.047.900,00)	-	14.400,00	-	(1.047.900,00)		
CALL EUX HEI NA 85 (16/03/18)	Euro	16/03/2018	30	30,00	8.339,10	10.410,00	-	-	(2.070,90)	10.410,00		
CALL EUX EUROSTOXX 3550 (19/01/18)	Euro	19/01/2018	15	15,00	3.520,35	2.535,00	-	985,35	-	2.535,00		
PUT EOE AH NA 17 (16/03/18)	Euro	16/03/2018	120	120,00	15.357,30	3.240,00	-	12.117,30	-	3.240,00		
PUT EUX EUROSTOXX 3500 (19/01/18)	Euro	19/01/2018	50	50,00	13.442,45	18.150,00	-	-	(4.707,55)	18.150,00		
					(1.740,80)	(11.485,00)	-	27.502,65	(24.598,45)	(11.485,00)		
CARTERA INTERIOR-												
Valores representativos de deuda-												
Adquisición temporal de activos												
123C-7 DEUDA DEL ESTADO	Euro	02/01/2018	355	355.000,00	500.000,00	500.000,00	(41,67)	-	-	499.958,33	2,90	2,99
					500.000,00	500.000,00	(41,67)	-	-	499.958,33	2,90	2,99
Instrumentos de patrimonio-												
Acciones con cotización oficial-												
ACERINOX SA	Euro		13.000	3.250,00	162.493,78	154.895,00	-	-	(7.598,78)	154.895,00	0,90	0,97
AMADEUS IT GROUP SA	Euro		4.000	3,86	82.230,79	240.440,00	-	158.209,21	-	240.440,00	1,39	0,49
BANKIA SA	Euro		35.000	35.000,00	120.051,03	139.545,00	-	19.493,97	-	139.545,00	0,81	0,72
CAIXABANK SA	Euro		50.000	50.000,00	201.544,48	194.450,00	-	-	(7.094,48)	194.450,00	1,13	1,20
CEMENTOS MOLINS SA	Euro		65.000	19.500,00	1.315.988,31	965.250,00	-	-	(350.738,31)	965.250,00	5,59	7,87
ENAGAS SA	Euro		6.000	9.000,00	143.825,29	143.220,00	-	-	(605,29)	143.220,00	0,83	0,86
FERROVIAL SA	Euro		15.943	3.188,60	170.316,21	301.721,28	-	131.405,07	-	301.721,28	1,75	1,02
GAS NATURAL SDG SA	Euro		12.000	12.000,00	192.529,89	231.000,00	-	15.948,12	-	231.000,00	1,34	1,15
GESTAMP AUTOMOCION SA	Euro		25.037	25.037,00	133.272,25	149.130,37	-	20.297,53	-	149.130,37	0,86	0,80
GRIFOLS SA	Euro		5.000	2.500,00	101.827,47	122.125,00	-	-	-	122.125,00	0,71	0,61
IBERDROLA SA	Euro		25.676	19.257,00	96.113,05	165.866,96	-	69.753,91	-	165.866,96	0,96	0,57
INDITEX SA	Euro		8.000	240,00	164.776,52	232.360,00	-	67.583,48	-	232.360,00	1,35	0,99
NATURHOUSE HEALTH SA	Euro		45.000	2.250,00	216.000,00	181.800,00	-	-	(34.200,00)	181.800,00	1,05	1,29
RED ELECTRICA CORPORACION SA	Euro		8.000	16.000,00	146.430,17	149.680,00	-	3.249,83	-	149.680,00	0,87	0,88
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY SA	Euro		10.000	1.700,00	128.697,76	114.300,00	-	-	(14.397,76)	114.300,00	0,66	0,77
TELEFONICA SA	Euro		45.000	45.000,00	450.226,32	365.625,00	-	-	(84.601,32)	365.625,00	2,12	2,69
					3.826.320,32	3.851.398,61	-	524.314,23	(499.235,94)	3.851.398,61	22,31	22,87
Depositos entidades de crédito-												
IPF INGENIEROS 0.05% 28/11/18	Euro	28/11/2018	400.000	400.000,00	400.000,00	400.000,00	18,63	-	-	400.018,63	2,32	2,39
					400.000,00	400.000,00	18,63	-	-	400.018,63	2,32	2,39
TOTAL CARTERA INTERIOR					4.726.320,32	4.751.398,61	(23,04)	524.314,23	(499.235,94)	4.751.375,57	27,53	28,25
CARTERA EXTERIOR:												
Valores representativos de deuda-												
Coste de deuda privada-												
BN. ALSTOM 3.625% 05/10/18	Euro	05/10/2018	5	500.000,00	528.495,00	537.590,13	(19.239,92)	9.095,13	-	518.350,21	3,00	3,16
BN. HEATHROW FUNDING 4.6% 15/02/16	Euro	15/02/2018	500	500.000,00	537.490,00	537.355,13	(14.578,76)	-	(134,87)	522.776,37	3,03	3,21
BN. VOLKSWAGEN LEASING 3.25% 10/05/18	Euro	10/05/2018	5	500.000,00	527.335,00	527.890,77	(11.753,44)	555,77	-	516.137,33	2,99	3,15
FRN. AT&T INC 04/09/23	Euro	04/09/2023	500	500.000,00	509.107,24	508.845,69	(300,31)	-	(261,55)	508.545,38	2,95	3,04
FRN. DAMLER 07/03/24 FLOAT	Euro	03/07/2024	7	700.000,00	695.448,00	704.861,24	458,16	9.413,24	-	705.319,40	4,09	4,16
FRN. RCI BANQUE RENAULT 14/03/22	Euro	14/03/2022	500	500.000,00	500.225,00	506.056,40	59,59	5.831,40	-	506.315,99	2,93	2,99
FRN. VOLKSWAGEN INTL 0.02% 30/03/19	Euro	30/03/2019	9	900.000,00	901.260,00	902.040,14	(473,09)	780,14	-	901.567,05	5,22	5,39
FRN. SOCIETE GENERALE 01/04/22	Euro	01/04/2022	5	500.000,00	508.100,00	511.466,31	69,94	3.366,31	-	511.536,25	2,96	3,04
					4.707.460,24	4.736.105,81	(45.757,83)	29.041,99	(396,42)	4.690.347,96	27,17	28,14
Instrumentos de patrimonio-												
Acciones con cotización oficial-												
ALLIANZ SE-REG	Euro		1.500	1.500,00	170.242,76	287.250,00	-	117.007,24	-	287.250,00	1,66	1,02

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



CLASE 8.^a



0N3095546

CATALANA OCCIDENTE PATRIMONIO, F.I.
ESTADO DE LA CARTERA DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

ANEXO-I
2/2

Valor	Moneda	Fecha de Vencimiento	Importes en Euros							% sobre		
			Nº	Nominal	Efectivo de compra	Valor actual excupón	Intereses devengados	Plusvalías	Minusvalías	Valor actual	Patrim.	Inversión
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	Euro		2.500	2.500,00	204.430,37	232.825,00	-	28.394,63	-	232.825,00	1,35	1,22
BASF SE	Euro		3.000	3.000,00	220.320,92	275.220,00	-	54.899,08	-	275.220,00	1,59	1,32
BAYER AG	Euro		2.500	6.400,00	211.422,28	260.000,00	-	48.577,72	-	260.000,00	1,51	1,26
BMW - BAYERISCHE MOTOREN WERKE	Euro		2.150	2.150,00	188.144,30	186.684,50	-	-	(1.459,80)	186.684,50	1,08	1,12
BNP PARIBAS (FR)	Euro		9.112	18.224,00	625.370,16	567.222,00	-	-	(58.148,16)	567.222,00	3,29	3,74
DAMLER AG REGISTERED SHARES	Euro		4.500	4.500,00	227.148,79	318.600,00	-	91.451,21	-	318.600,00	1,85	1,36
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Euro		23.000	23.000,00	211.108,05	340.285,00	-	129.176,95	-	340.285,00	1,97	1,26
E.ON AG	Euro		47.275	47.275,00	685.880,72	428.358,78	-	-	(257.521,94)	428.358,78	2,48	4,10
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	Euro		61.540	61.540,00	196.576,47	177.542,90	-	-	(21.033,57)	177.542,90	1,03	1,19
ENGIE	Euro		16.500	16.500,00	478.500,00	206.527,50	-	-	(241.972,50)	207.000,00	1,20	1,52
ENI SPA	Euro		15.000	15.000,00	254.463,92	207.000,00	-	-	(47.463,92)	216.845,00	1,26	1,02
GROUPE DANONE	Euro		3.100	1.550,00	170.621,76	216.845,00	-	46.223,24	-	216.845,00	1,26	1,02
HEINEKEN NV	Euro		3.000	4.800,00	220.066,34	260.790,00	-	40.723,66	-	260.790,00	1,51	1,32
HERMES INTERNATIONAL	Euro		63	63,00	16.558,47	28.113,75	-	11.555,28	-	28.113,75	0,16	0,10
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Euro		1.300	390,00	157.503,70	319.020,00	-	161.516,30	-	319.020,00	1,85	0,94
ORANGE (FTE) SBF	Euro		18.000	18.000,00	315.050,30	260.550,00	-	-	(54.500,30)	260.550,00	1,51	1,88
OSRAM LICHT AG	Euro		250	250,00	600,00	18.732,50	-	18.132,50	-	18.732,50	0,11	0,00
SANOFI	Euro		4.500	9.000,00	294.323,44	323.325,00	-	29.001,56	-	323.325,00	1,87	1,76
SAP AG	Euro		3.500	3.500,00	163.895,83	327.075,00	-	163.179,17	-	327.075,00	1,89	0,98
SCHNEIDER ELECTRIC	Euro		4.000	16.000,00	222.807,90	283.440,00	-	60.632,10	-	283.440,00	1,64	1,33
SEMAPA - SOCIEDADE DE INVESTIMENTO	Euro		10.000	10.000,00	153.477,26	177.950,00	-	24.472,74	-	177.950,00	1,03	0,92
SIEMENS AG-REG	Euro		3.000	3.000,00	246.636,82	348.450,00	-	101.813,18	-	348.450,00	2,02	1,47
TOTAL FP	Euro		10.250	24.714,06	460.663,58	471.961,25	-	11.297,67	-	471.961,25	2,73	2,75
VOLKSWAGEN AG PREF	Euro		5.000	500.000,00	238.954,67	229.900,00	-	-	(9.054,67)	229.900,00	1,33	1,43
VOLKSWAGEN AG PREF	Euro		2.000	2.000,00	257.176,31	332.900,00	-	75.723,69	-	332.900,00	1,93	1,54
Participaciones en Instituciones de Inversión colectiva:					6.593.945,12	7.116.568,18	-	1.213.777,92	(691.154,06)	7.116.568,18	41,23	39,42
PART. FIDELITY EURO SH/T BOND Y-ACC-EURO	Euro		26.442	26.441,54	700.025,00	702.768,54	-	2.743,54	-	702.768,54	4,07	4,18
Margenes deudores derivados	Euro				700.025,00	702.768,54	-	2.743,54	-	702.768,54	4,07	4,18
					340,00	340,00	-	-	-	340,00	0,00	0,00
TOTAL CARTERA EXTERIOR					12.001.770,36	12.555.782,53	-45.757,83	1.245.563,45	-691.551,28	12.510.024,70	72,47	71,75
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES					16.728.090,68	17.307.181,14	(45.780,87)	1.769.877,68	(1.190.787,22)	17.261.400,27	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



0N3095547

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

ANEXO-II

1/2

Valor	Moneda	Fecha de Vencimiento	Nº	Importes en Euros							% sobre	
				Nominal	Efectivo de compra	Valor actual exención	Intereses devengados	Plusvalías	Minusvalías	Valor actual	Patrim.	Inversión
OPERACIONES DE RIESGO Y COMPROMISO (I): CALL EUX VO3 GR 120 (17/03-17)	Euro	17/03/2017	15	15	19.047,45	14.094,90	-	-	(4.952,55)	14.094,90		
					19.047,45	14.094,90	-	-	(4.952,55)	14.094,90		
CARTERA INTERIOR:												
Valores representativos de deuda:												
Adquisición temporal de activos I210-6 DEUDA DEL ESTADO	Euro	02/01/2017	884.000	884.000	1.000.000,00	1.000.000,00	(20,00)	-	-	999.980,00	7,02	7,25
Coste de deuda privada- BN. TELEFONICA EMISIONES 5,811% 05/09/17	Euro	05/09/2017	5	500.000	569.010,00	575.500,54	(46.917,02)	6.490,54	-	528.583,52	3,71	4,13
					1.569.010,00	1.575.500,54	(46.937,02)	6.490,54	-	1.528.563,52	10,73	11,38
Instrumentos de patrimonio:												
Acciones con cotización oficial-												
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	Euro		26.250	78.750	333.443,91	348.993,75	-	15.549,84	-	348.993,75	2,45	2,42
ACERINNOX SA	Euro		5.000,00	1.250	61.653,27	63.025,00	-	1.371,73	-	63.025,00	0,44	0,45
AENA SA	Euro		1.300	13.000	132.447,91	168.545,00	-	36.097,09	-	168.545,00	1,18	0,96
AMADEUS IT GROUP SA	Euro		7.000	7	143.903,89	302.190,00	-	158.286,11	-	302.190,00	2,12	1,04
APPLUS SERVICES	Euro		15.000,00	15.000	118.649,13	144.750,00	-	26.100,87	-	144.750,00	1,02	0,86
BANKIA SA	Euro		350.000	350.000	272.066,57	339.850,00	-	67.783,43	-	339.850,00	2,39	1,97
BBVA	Euro		101.515	49.742	573.931,63	651.117,21	-	77.185,58	-	651.117,21	4,57	4,16
CEMENTOS MOLINS SA	Euro		65.000	19.500	1.315.988,31	721.500,00	-	-	(594.488,31)	721.500,00	5,06	9,54
FERROVIAL SA	Euro		15.346	3.069	170.339,11	260.805,27	-	90.467,16	-	260.805,27	1,83	1,24
GAS NATURAL SDG SA	Euro		12.000	12.000	192.526,89	214.920,00	-	22.393,11	-	214.920,00	1,51	1,40
GRIFOLS SA	Euro		6.000	3.000	89.431,13	113.290,00	-	13.848,87	-	113.290,00	0,80	0,72
IBERDROLA SA	Euro		40.888	30.666	159.053,43	254.895,79	-	95.842,36	-	254.895,79	1,79	1,15
INDITEX SA	Euro		10.000	300	205.970,65	324.300,00	-	118.329,35	-	324.300,00	2,28	1,49
NATURHOUSE HEALTH SA	Euro		45.000	2.250	216.000,00	213.840,00	-	-	(2.160,00)	213.840,00	1,50	1,57
PROSEGUR. COMPAÑIA DE SEGURIDAD SA	Euro		25.000	1.500	116.890,75	148.500,00	-	31.609,25	-	148.500,00	1,04	0,85
TELEFONICA SA	Euro		20.000	20.000	205.842,60	176.400,00	-	-	(29.442,60)	176.400,00	1,24	1,49
					4.318.138,18	4.446.912,02	-	754.864,75	(626.090,91)	4.446.912,02	31,21	31,31
Depósitos entidades de crédito-												
IPF BANKIA 0,12% 25/11/17	Euro	25/11/2017	450.000	450.000	450.000,00	450.000,00	56,22	-	-	450.056,22	3,16	3,26
TOTAL CARTERA INTERIOR					6.337.148,18	6.472.412,56	(46.880,80)	761.355,29	(626.090,91)	6.425.531,76	45,10	45,96
CARTERA EXTERIOR:												
Valores representativos de deuda:												
Coste de deuda privada-												
BN. ALSTOM 3,625% 05/10/18	Euro	05/10/2018	5	500.000	528.495,00	546.396,91	(12.881,70)	17.901,91	-	533.515,21	3,74	3,83
BN. HEATHROW FUNDING 4,6% 15/02/16	Euro	15/02/2018	500	500.000	537.490,00	537.953,52	7.705,77	463,52	-	545.659,29	3,83	3,90
BN. VOLKSWAGEN LEASING 3,25% 10/05/18	Euro	10/05/2018	5	500.000	527.335,00	528.404,31	2.588,02	1.069,31	-	530.992,33	3,73	3,82
					1.593.320,00	1.612.754,74	(2.587,91)	19.434,74	-	1.610.166,83	11,30	11,55
Instrumentos de patrimonio:												
Acciones con cotización oficial-												
ALLIANZ SE-REG	Euro		2.000,00	2.000	226.990,35	314.000,00	-	87.009,65	-	314.000,00	2,20	1,65
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	Euro		2.500,00	2.500	204.430,37	251.375,00	-	46.944,63	-	251.375,00	1,76	1,48
BASF SE	Euro		3.700,00	3.700	271.729,13	326.747,00	-	55.017,87	-	326.747,00	2,29	1,97
BAYER AG	Euro		3.100	7.936	262.163,63	307.303,00	-	45.139,37	-	307.303,00	2,16	1,90
DAIMLER AG REGISTERED SHARES	Euro		4.500,00	4.500	227.148,79	318.240,00	-	91.091,21	-	318.240,00	2,23	1,65
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Euro		25.000,00	25.000	229.465,27	408.875,00	-	179.409,73	-	408.875,00	2,87	1,66
E.ON AG	Euro		33.500,00	33.500	579.765,59	224.450,00	-	-	(355.315,59)	224.450,00	1,58	4,20

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



CLASE 8.^a
FISCAL ADMINISTRATIVO



0N3095549

CATALANA OCCIDENTE PATRIMONIO, F.I.

INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2017



CO PATRIMONIO, FI



0N3095550

Informe de gestión correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017.

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

CATALANA OCCIDENTE PATRIMONIO, FI es un fondo de inversión global, con sesgo hacia la Renta Variable. Puede invertir en valores de Renta Variable y de Renta Fija, nacional e internacional, de emisores públicos o privados de cualquier país, denominados en moneda euro o distinta al euro. El año 2017 ha sido ligeramente alcista para los mercados en los que invertimos mayoritariamente. A principios del ejercicio estábamos optimistas y capturamos correctamente las subidas iniciales. Posteriormente estuvimos más tácticos, lo que nos permitió navegar cómodamente en unos mercados erráticos. El supuesto “rally de final de año” nunca llegó, más bien al contrario, y aprovechamos para volver a aumentar posiciones en renta variable, lo que nos ha permitido tener un buen arranque en 2018.

Preveamos un ejercicio 2018 volátil. No estamos alcistas, aunque tampoco bajistas. Convergen varios factores positivos y también otros potencialmente muy desestabilizadores:

Los resultados empresariales se prevén robustos. El crecimiento económico también. Y la evolución de los precios nos aleja del peligro de la deflación.

Por el lado menos optimista cabe enumerar el eterno problema de la deuda, que está en niveles máximos a nivel mundial y el desajuste en la financiación de las pensiones en varios países occidentales. Tampoco facilitará la evolución de la renta variable el hecho de que los mercados están algo sobrevalorados en términos históricos, especialmente el norteamericano.

Por todo ello, en 2018 mantendremos una actitud especialmente activa para obtener buenos rendimientos.

Prácticamente la totalidad del patrimonio no invertido en renta variable se mantiene en mercado monetario a corto plazo en emisores solventes. Éstos, o tienen vencimientos a muy corto plazo, o son emisiones flotantes, con lo que la duración es muy corta. No vemos valor en la inversión en bonos a largo plazo.

Prácticamente la totalidad del patrimonio se mantiene en euros. Sobre el dólar nos mantenemos neutros. Desde que éste alcanzó 1,05 respecto al euro, ha iniciado una tendencia que lo ha llevado a 1,22. Si superara 1,25 empezaría a tener cierto interés desde un punto de vista de paridades de poder de compra, y por lo tanto consideraríamos abrir posiciones paulatinamente.

A modo de resumen destacamos que los mercados de renta variable ofrecerán oportunidades dentro de unos rangos que habrá que trabajar. Habrá que huir de las acciones sobrevaloradas, ya que de darse correcciones, son las que más sufrirían. Las acciones bancarias (si se van dando cambios en las políticas monetarias de los bancos centrales) y también las de otros sectores correctamente valoradas, son las que dominarán nuestra cartera. En los mercados de



0N3095551

renta fija y monetario nos mantendremos atentos a cambios de tendencia en la evolución de los tipos.

En los mercados de divisa iniciaremos compras si el dólar sigue retrocediendo.

La rentabilidad acumulada en el período ha sido del 5,96%. La exposición media del fondo a los mercados de renta variable ha sido del 52,48%. Recordemos que el IBEX 35 ha obtenido una rentabilidad del 7,4%, el DJ EuroStoxx-50, del 6,49%, el Nikkei 225, del 19,1%, el S&P 500 del 19,42% y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 0,01%.

La volatilidad anualizada del Fondo en el período ha sido de 4,65%, frente a una volatilidad del IBEX 35 del 12,89 %, el DJ EuroStoxx-50, del 10,2 %, el Nikkei 225, del 11,88%, el S&P 500 del 6,69% y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 0,6%.

El resultado anual del Fondo en operativa con instrumentos derivados ha sido de 178.211,51 €.

A final de período, el capital del Fondo estaba representado por 1.215.805,64 participaciones. El número de partícipes era de 1.483, y el valor teórico de cada participación ascendía a 17,273134 €. El patrimonio total a esa fecha era de 21.000.773,85€, experimentado una variación del 21,26% respecto el existente a principios de período.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo

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

Adquisición de participaciones propias

No aplicable



ON3095552

CATALANA OCCIDENTE PATRIMONIO, FONDO DE INVERSIÓN
CLASE 8.ª

Formulación de 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 21 de marzo de 2018, han formulado las Cuentas Anuales de CATALANA OCCIDENTE PATRIMONIO, FONDO DE INVERSIÓN, que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y el informe de gestión del ejercicio 2017, que junto con esta diligencia están extendidas en 28 folios de papel timbrado, clase 8ª números ON3095525 a ON3095552, ambos incluidos.

Firmantes

D. Jordi Viladot Pou
Presidente

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

D. Francisco Javier Puig Pla
Vocal

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

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