

DQ AUDITORES DE CUENTAS

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

**CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
E INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE**

DQ AUDITORES DE CUENTAS

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de **CATALANA OCCIDENTE BOLSA ESPAÑOLA, F.I.**, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Entidad Gestora del Fondo de Inversión (Gesiuris Asset Management, SGIC, S.A., cuyo Consejo de Administración ha encargado esta auditoría) son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de **CATALANA OCCIDENTE BOLSA ESPAÑOLA, F.I.**, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo de Inversión en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Entidad Gestora de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad Gestora. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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


Opinión


En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **CATALANA OCCIDENTE BOLSA ESPAÑOLA, F.I.** a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Entidad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo de Inversión, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. 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
6 de abril de 2015



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

CUENTAS ANUALES

Forman una unidad los documentos siguientes:

- **Balances de situación** al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- **Cuentas de pérdidas y ganancias** correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- **Estados de cambios en el patrimonio neto** correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- **Memoria** correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

**BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 A 4)**
(Importes en Euros)

ACTIVO	Nota	2014	2013
CLASE 8.ª			
ACTIVO CORRIENTE:			
Deudores-	5	1.184.161,46	434.351,12
Cartera de inversiones financieras-	6		
Cartera interior-			
Valores representativos de deuda		7.907.702,73	2.066.578,90
Instrumentos de patrimonio		14.029.706,52	12.171.110,33
Instituciones de inversión colectiva		-	-
Depósitos en EECC		2.200.000,00	1.500.000,00
Derivados		-	-
Otros		-	-
		24.137.409,25	15.737.689,23
Cartera exterior-			
Valores representativos de deuda		323.039,75	321.576,83
Instrumentos de patrimonio		-	-
Instituciones de inversión colectiva		-	-
Depósitos en EECC		-	-
Derivados		-	-
Otros		-	-
		323.039,75	321.576,83
Intereses de la cartera de inversión		344,19	33.433,47
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
		24.460.793,19	16.092.699,53
Periodificaciones		-	-
Tesorería	7	987.244,38	171.516,17
TOTAL ACTIVO		26.632.199,03	16.698.566,82



BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 A 4)

(Importes en Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	2014	2013
PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES:	8		
Fondos reembolsables atribuidos a participes-			
Participes		15.035.154,22	3.708.421,03
Reservas		185.149,50	185.149,50
Resultados de ejercicios anteriores		9.368.238,55	9.368.238,55
Resultado del ejercicio		1.037.746,89	3.388.602,81
		25.626.289,16	16.650.411,89
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones a largo plazo		-	-
Deudas a largo plazo		-	-
Pasivos por impuesto diferido		-	-
		-	-
PASIVO CORRIENTE	10		
Provisiones a corto plazo		-	-
Deudas a corto plazo		-	-
Acreedores		722.909,87	48.154,93
Pasivos financieros		-	-
Derivados		283.000,00	-
Periodificaciones		-	-
		1.005.909,87	48.154,93
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		26.632.199,03	16.698.566,82
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO-			
Compromisos por operaciones largas de derivados		10.621.710,42	3.341.275,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-
		10.621.710,42	3.341.275,00
OTRAS CUENTAS DE ORDEN-			
Valores cedidos en préstamo		-	-
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-	-
Pérdidas fiscales a compensar		-	-
Otros		-	-
		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		10.621.710,42	3.341.275,00



CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 A 4)
(Importes en Euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	2014	2013
CLASE 8.ª			
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC		-	-
Gastos de Personal		-	-
Otros gastos de explotación	11		
Comisión de gestión		(461.534,93)	(314.635,50)
Comisión depositario		(20.520,85)	(13.983,89)
Otros		(5.238,63)	(9.950,07)
		(487.294,41)	(338.569,46)
Excesos de provisiones		-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(487.294,41)	(338.569,46)
Ingresos financieros	11	460.065,74	276.154,24
Gastos financieros		(5.893,82)	(386,17)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros-			
Por operaciones de la cartera interior		948.043,89	2.568.644,89
Por operaciones de la cartera exterior		1.462,92	1.758,83
Resultados por operaciones con derivados		89.767,40	15.360,00
Otros		-	-
		1.039.274,21	2.585.763,72
Diferencias de cambio		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros-			
Por operaciones de la cartera interior		(265.042,04)	147.953,09
Por operaciones de la cartera exterior		-	(36,12)
Resultados por operaciones con derivados		307.119,50	720.496,99
Otros		-	-
		42.077,46	868.413,96
RESULTADO FINANCIERO		1.535.523,59	3.729.945,75
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.048.229,18	3.391.376,29
Impuesto sobre beneficios	9	(10.482,29)	(2.773,48)
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.037.746,89	3.388.602,81

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 2014

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (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 2014 Y 2013**

CLASE 8.ª

	Nota	2014	2013
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		1.037.746,89	3.388.602,81
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)		1.037.746,89	3.388.602,81

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (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 2014 Y 2013

CLASE 8. ^a PATRIMONIO NETO	Nota	TRES CÉNTIMOS DE EURO		Resultado de	Resultado del	TOTAL
		Participes	Reservas	ejercicios anteriores	ejercicio	
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2012		2.179.671,12	185.149,50	9.368.238,55	416.700,89	12.149.760,06
I. Ajustes por cambios de criterio 2012		-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2012		-	-	-	-	-
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2013		2.179.671,12	185.149,50	9.368.238,55	416.700,89	12.149.760,06
I. Total ingresos y gastos reconocidos.		-	-	-	3.388.602,81	3.388.602,81
II. Operaciones con socios o propietarios.						
1. Aportaciones y suscripciones de participes		3.127.789,82	-	-	-	3.127.789,82
2. Participaciones reembolsadas		(2.015.740,80)	-	-	-	(2.015.740,80)
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		416.700,89	-	-	(416.700,89)	-
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2013		3.708.421,03	185.149,50	9.368.238,55	3.388.602,81	16.650.411,89
I. Ajustes por cambios de criterio 2013		-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2013		-	-	-	-	-
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2014		3.708.421,03	185.149,50	9.368.238,55	3.388.602,81	16.650.411,89
I. Total ingresos y gastos reconocidos.		-	-	-	1.037.746,89	1.037.746,89
II. Operaciones con socios o propietarios.						
1. Aportaciones y suscripciones de participes		10.704.626,10	-	-	-	10.704.626,10
2. Participaciones reembolsadas		(2.766.495,72)	-	-	-	(2.766.495,72)
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)		-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos		-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)		-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios		-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o propietarios		-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	3	3.388.602,81	-	-	(3.388.602,81)	-
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2014		15.035.154,22	185.149,50	9.368.238,55	1.037.746,89	25.626.289,16



CLASE 8.^a



0M0211240

CATALANA OCCIDENTE
BOLSA ESPAÑOLA, F.I.

MEMORIA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

1. ACTIVIDAD DEL FONDO

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

La operativa del Fondo se encuentra fundamentalmente sujeta a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y su Reglamento aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, a la Ley 24/1988, de 28 de julio, reguladora del Mercado de Valores, 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 2.688.

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

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

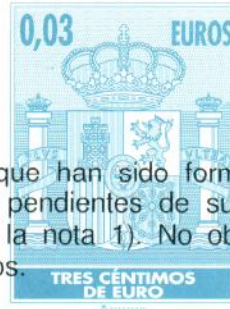
La entidad depositaria del Fondo es Santander Securities Services, S.A. que en octubre de 2014 sustituyó a la anterior depositaria Santander Investment, S.A.

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1. IMAGEN FIEL

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

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



OM0211241

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

CLASE 8.ª

2.2. PRINCIPIOS CONTABLES

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

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

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

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

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

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

2.4. COMPARACION DE LA INFORMACION

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

2.5. AGRUPACION DE PARTIDAS

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

2.6. ELEMENTOS RECOGIDOS EN VARIAS PARTIDAS

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

2.7. CORRECCIÓN DE ERRORES

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



0M0211242

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS.

La propuesta de aplicación del beneficio del ejercicio 2014 por importe de 1.037.746,89 euros, que los Administradores de la Entidad Gestora someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas consistirá en destinar su totalidad a incrementar la cuenta de partícipes.

Durante el ejercicio 2014 el Fondo ha procedido a registrar la distribución del beneficio del ejercicio 2013 por importe de 3.388.602,81 euros, destinado en su totalidad a incrementar el saldo de la cuenta de partícipes.

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN.

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

4.1. DEUDORES

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

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

4.2. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

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

Partidas a cobrar

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

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

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



OM0211243

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

CLASE 03
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.



OM0211244

Depósitos en entidades de crédito y Adquisición Temporal de Activos:

CLASE 8.ª

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

Participaciones en instituciones de inversión colectiva:

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

Instrumentos financieros derivados:

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

4.3. COBERTURAS CONTABLES

No se han producido operaciones de cobertura durante el ejercicio.

4.4. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

4.5. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

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

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

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

4.6. INGRESOS Y GASTOS

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



OM0211245

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

4.7. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Las responsabilidades probables o ciertas de cualquier naturaleza, con origen en litigios en curso, reclamaciones, avales, garantías, indemnizaciones y obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, se provisionan con cargo a los resultados del ejercicio, de acuerdo con una estimación razonable de su cuantía. Al 31 de diciembre de 2014 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 2014 no se han producido transacciones con partes vinculadas.

5. DEUDORES

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de este capítulo de los balances de situación adjuntos, es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Administraciones Públicas-		
Impuesto sobre sociedades ejercicio 2012	-	67.857,35
Impuesto sobre sociedades ejercicio 2013	-	51.493,77
Impuesto sobre sociedades ejercicio 2014	89.416,46	-
	89.416,46	119.351,12
Depósitos en garantía por operaciones de riesgo y compromiso-		
Depósitos Garantía pendientes de liquidar	1.094.745,00	315.000,00
	1.094.745,00	315.000,00
	1.184.161,46	434.351,12



0M0211246

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 2014 es el siguiente:

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

Al 31 de diciembre de 2013 su detalle era el siguiente:

	Euros			
	Instrumentos de patrimonio	Valores de deuda	Depósitos en entidades de crédito	Total cartera de inversiones financieras
Coste inicial	10.882.609,93	2.379.889,00	1.500.000,00	14.762.498,93
Plusvalía	2.284.631,54	8.266,73	-	2.292.898,27
Minusvalía	-996.131,14	-	-	-996.131,14
Intereses	-	21.078,33	12.355,14	33.433,47
Total	12.171.110,33	2.409.234,06	1.512.355,14	16.092.699,53

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

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

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

El movimiento de la cartera de inversiones del Fondo durante el ejercicio 2013 fue el siguiente:



OM0211247

CLASE 8. ^a	Euros				Saldo 31/12/2013
	Saldo 31/12/2012	Adiciones	Retiros	Revalorización	
Instrumentos de patrimonio	9.331.995,41	1.139.700,27	-862.722,34	2.562.136,99	12.171.110,33
Instituciones de inversión colectiva	359.938,67	-	-359.938,67	-	-
Valores representativos de deuda	1.300.000,00	352.148.371,48	-351.068.482,48	8.266,73	2.388.155,73
Depósitos en entidades de crédito	1.050.000,00	2.250.000,00	-1.800.000,00	-	1.500.000,00
Intereses devengados	6.457,14	33.433,47	-6.457,14	-	33.433,47
Total Cartera	12.048.391,22	355.571.505,22	-354.097.600,63	2.570.403,72	16.092.699,53

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

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

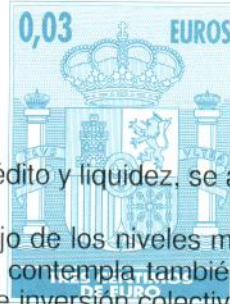
En los Anexos I y II se incluye el detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, indicándose para cada inversión su valoración aplicable al 31 de diciembre de cada año.

Gestión de Riesgos

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

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

- En lo referido a los riesgos de mercado y de tipo de interés, se realiza un análisis de los flujos derivados de estos activos financieros y los previstos, así como de la evolución de los tipos de interés y de la situación de las bolsas de valores. Además, se contempla el posible riesgo que conlleva el hecho de que carezcan de mercado que asegure la liquidez y valoración de las inversiones efectuadas por las instituciones de inversión colectiva en las que a su vez invierta el Fondo.



0M0211248

- 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 2014 y 2013, el saldo de capítulo del balance de situación correspondía al efectivo de libre disposición depositado en cuentas corrientes bancarias.

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por 907.182,238381 y 625.387,597639 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 2014 y 2013:

	Euros	
	2014	2013
Participes	15.035.154,22	3.708.421,03
Reservas	185.149,50	185.149,50
Resultados de ejercicios anteriores	9.368.238,55	9.368.238,55
Resultado del ejercicio	1.037.746,89	3.388.602,81
Total Patrimonio atribuido a participes	25.626.289,16	16.650.411,89
Número de participaciones	907.182,238381	625.387,597639
Valor teórico de la participación	28,248226	26,624148

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los participes del fondo eran 1.596 y 1.401 respectivamente.

9. SITUACIÓN FISCAL

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

De acuerdo con lo dispuesto en 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:



OM0211249

- 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 2014, coincidente con el resultado contable antes de impuestos, asciende a un importe de 1.048.229,18 euros.

Al 31 de diciembre de 2013 la base imponible del Fondo por importe de 3.391.376,29 euros fue coincidente con el resultado contable del ejercicio y se compensó con las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, después de la compensación con la base imponible de cada ejercicio, no existen bases imponibles negativas pendientes de compensar para el Fondo es el siguiente.

El importe de las retenciones practicadas durante los ejercicios 2014 y 2013 ascendió a cuantías de 89.416,46 y 51.493,77 euros respectivamente, por lo que las cantidades pendientes de devolución por el impuesto sobre beneficios correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013 ascendían a 78.934,17 y 48.720,29 euros respectivamente.

Si bien el Fondo no ha presentado aún la declaración del impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio 2014, 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 2014, 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.



OM0211250

10. PASIVO CORRIENTE

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

	Euros	
	2014	2013
Acreeedores:		
Entidad gestora-	47.534,04	30.718,49
Entidad depositaria	6.034,71	4.012,25
Por compra de valores	632.318,28	-
Depósitos garantía	4.125,00	-
Márgenes acreedores a liquidar	6.545,00	875,00
Por reembolsos	12.626,41	6.635,40
Tasa inspección CNMV	227,25	160,49
Auditoría	3.016,89	2.979,82
Derivados	283.000,00	-
Hacienda pública acreedora por Impuesto sobre beneficios ejercicio	10.482,29	2.773,48
	1.005.909,87	48.154,93

11. INGRESOS Y GASTOS

El detalle de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

a) Otros gastos de explotación

Su composición presenta el detalle siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Comisión de Gestión	461.534,93	314.635,50
Comisión depositario	20.520,85	13.983,89
Otros-		
Gastos de auditoría	4.106,25	4.047,85
Gastos registro y tasas CNMV	1.011,38	748,74
Gastos contratación futuros	-	4.969,75
Otros gastos	121,00	183,73
	5.238,63	9.950,07
	487.294,41	338.569,46



OM0211251

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.

CLASE 8.ª

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

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos al 31 diciembre de 2014 y 2013 ascienden a cuantías de 53.568,75 y 34.730,74 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 correspondientes a los ejercicios de 2014 y 2013 relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo, por importe de 4.106,74 en cada ejercicio, incluyendo el correspondiente Impuesto sobre el Valor Añadido.

b) Ingresos financieros

Su detalle es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Intereses de-		
Adquisición temporal activos	2.151,86	763,30
Valores de renta fija	28.312,82	6.740,86
Imposiciones a plazo	19.279,88	25.249,06
Cuentas corrientes bancarias	-	320,63
	49.744,56	33.073,85
Ingresos por dividendos	406.528,40	242.652,27
Otros ingresos	3.792,78	428,12
	460.065,74	276.154,24

12. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE Y DERECHOS DE EMISION DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

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

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



0M0211252

13. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Los Administradores de la Entidad Gestora informan de que, a la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales y desde el cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, no se han producido hechos posteriores que pudieran afectar de forma significativa a las cuentas anuales.

14. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo no mantenía saldos deudores ni acreedores de significación con entidades vinculadas, no habiéndose efectuado transacciones con éstas en el ejercicio 2014 y 2013 cuyo efecto hubiera sido significativo.

15. 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 2014 y 2013 ascienden a importes de 467.286,95 y 321.734,31 euros respectivamente.

El periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio 2014 ha sido de 4 días.

Ninguno de los pagos realizados a los proveedores durante los ejercicios 2014 y 2013 han excedido los límites legales de aplazamiento.

No existe ningún saldo al 31 de diciembre de los ejercicios 2014 y 2013 pendiente de pago a los proveedores que supere el plazo legal de pago.



CLASE 8.^a

ESPAÑA 2004



OM0211253

ANEXOS

Valor	Moneda	Fecha de Vencimiento	Nº	Importes en Euros						% sobre Inversión			
				Nominal	Efectivo de compra	Intereses devengados	Plusvalías	Minusvalías	Valor actual		Patrim.		
OPERACIONES DE RIESGO Y COMPROMISO (1):													
FUT. MEFF IBEX (15/01/15)	Euro	15/01/2015	55		5.621.710,42	-	12.654,58	-	-	5.634.365,00			
FUT. MEFF MINI IBEX 10000 (19/08/15)	Euro	19/08/2015	500		313.299,10	-	-	(30.299,10)	-	283.000,00			
					5.935.000,52	-	12.654,58	(30.299,10)	-	5.917.065,00			
CARTERA INTERIOR:													
Valores representativos de deuda:													
Adquisición temporal de activos													
L01512117 DEUDA ESTADO	Euro	02/01/2015	6.519		6.500.000,00	0,89	-	-	-	6.500.000,89		26,57	28,64
Deuda Pública													
ICO 5,75% 27/03/17	Euro	27/03/2017	200		224.084,00	2.384,95	4.275,46	-	-	230.744,41		0,94	0,99
ICO 4,50% 17/03/16	Euro	17/03/2016	200		210.746,00	2.310,19	3.465,84	-	-	216.522,03		0,89	0,93
					434.830,00	4.695,14	7.741,30	-	-	447.266,44		1,83	1,92
Deuda Privada													
CAIXABANK 2,50% 18/04/17	Euro	18/04/2017	2		199.758,00	3.587,12	8.583,43	-	-	211.928,55		0,87	0,88
ENAGAS 4,375% 06/07/15	Euro	06/07/2015	6		315.987,00	(5.297,81)	1.699,49	-	-	312.388,68		1,26	1,39
GAS NATURAL CAPITAL 4,375% 02/11/16	Euro	02/11/2016	8		433.580,00	(9.550,74)	5.543,51	-	-	429.572,77		1,76	1,91
					949.325,00	(11.261,43)	15.806,43	-	-	953.870,00		3,90	4,18
					7.884.155,00	(6.565,40)	23.547,73	-	-	7.901.137,33		32,30	34,74
Instrumentos de patrimonio:													
TELEFONICA SA	Euro		76.114		1.212.042,86	-	-	(304.763,98)	-	907.278,88		3,71	5,34
INDITEX SA	Euro		25.000		363.545,58	-	339.079,42	-	-	592.625,00		2,42	1,12
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	Euro		40.000		529.329,44	-	127.270,56	-	-	657.200,00		2,69	2,34
EBRO FOODS SA	Euro		30.000		429.497,26	-	-	(18.197,26)	-	411.300,00		1,68	1,89
DIA - DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	Euro		40.000		150.076,35	-	65.003,65	-	-	225.080,00		0,92	0,71
GRIFOLS SA - CLASE B	Euro		5.000		50.409,65	-	103.784,35	-	-	154.275,00		0,63	0,22
GRIFOLS SA	Euro		15.000		336.199,44	-	160.500,56	-	-	496.800,00		2,03	1,48
REPSOL SA	Euro		40.907		703.400,04	-	-	(67.500,72)	-	635.899,32		2,60	3,10
REPSOL DERECHOS 12/2014	Euro		40.907		19.294,08	-	-	(599,68)	-	18.694,50		0,08	0,09
BBVA	Euro		170.834		1.286.788,02	-	54.942,22	-	-	1.341.730,24		5,49	5,87
BANKINTER SA	Euro		15.937		4.691,70	-	33.988,00	-	-	104.783,54		0,43	0,37
BANCO DE SABADELL SA	Euro		80.718		215.823,90	-	8.119,49	-	-	177.993,19		0,73	0,55
BANCO SANTANDER SA	Euro		10.090		21.710,33	-	383.260,83	-	(37.840,71)	165.474,16		0,73	0,55
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	Euro		236.460		1.271.013,33	-	60.047,74	-	-	1.331.061,07		0,39	0,39
MAPFRE SA	Euro		3.000		98.800,51	-	-	-	-	98.800,51		0,39	0,39
INMOBILIARIA COLONIAL SA	Euro		1.800		83.892,26	-	-	-	-	83.892,26		0,39	0,39
CAIXABANK SA	Euro		60.000		177.933,59	-	-	-	-	177.933,59		0,59	0,59
UNION EUROPEA DE INVERSIONES	Euro		260.000		136.833,30	-	-	-	-	136.833,30		0,59	0,59
BBVA DCHOS 13/2014	Euro		94.154		314.627,54	-	5.386,70	-	(9.153,59)	188.780,00		0,69	0,73
CEMENTOS MOLINS SA	Euro		14.414		149.330,82	-	-	-	-	149.330,82		0,58	0,73
FERROVIAL SA	Euro		170.834		13.699,18	-	95.978,05	-	-	110.677,23		1,68	1,68
FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS	Euro		5.186		267.255,12	-	-	-	-	267.255,12		0,17	0,17
FLUIDRA SA	Euro		31.230		443.161,11	-	-	-	-	443.161,11		0,06	0,06
OBRASCON HUARTE LAN SA	Euro		51.433		586.908,54	-	70.777,14	-	-	657.685,68		0,53	1,18
DURO FERGUSA SA	Euro		31.755		62.814,52	-	17.429,21	-	-	80.243,73		2,10	1,93
ACS - ACTIVIDADES DE CONS Y SERV	Euro		15.000		295.551,11	-	34.673,33	-	-	330.224,44		2,47	2,59
TECNICAS REUNIDAS SA	Euro		9.000		44.465,03	-	-	-	-	44.465,03		0,40	0,28
ARCELORMITTAL	Euro		12.930		118.643,80	-	-	-	(17.301,11)	101.342,69		1,14	1,30
AMADEUS IT HOLDING	Euro		5.864		184.962,85	-	4.917,23	-	-	189.880,08		0,69	0,73
INDRA SISTEMAS SA	Euro		3.000		315.413,47	-	-	-	-	315.413,47		0,45	0,52
GAS NATURAL SDG SA	Euro		31.034		128.036,84	-	72.666,70	-	(9.773,80)	190.929,74		1,59	1,39
ENDESA SA	Euro		12.000		179.876,21	-	344.260,31	-	(19.436,84)	444.700,00		0,44	0,56
ENDESA SA	Euro		12.000		428.570,88	-	-	-	(83.036,21)	345.534,67		3,38	2,13
ENDESA SA	Euro		40.000		225.399,82	-	403.829,12	-	-	629.228,94		0,40	0,79
ENDESA SA	Euro		12.000		66.924,25	-	-	-	(59.899,82)	6.024,43		3,40	1,89
ENDESA SA	Euro		10.000		84.712,49	-	64.000,75	-	-	148.713,24		0,88	0,99
ENDESA SA	Euro		5.000		908.178,52	-	79.686,09	-	-	987.864,61		0,54	0,29
IBERDROLA SA	Euro		177.397		66.733,91	-	-	-	-	66.733,91		4,06	4,00
RED ELECTRICA CORPORACION SA	Euro		2.000		12.289.271,16	-	2.614.416,94	-	(873.981,58)	14.029.706,52		57,36	54,15
Depositos en entidades de credito -													
IPF B MARCH 0,60% 25/11/15	Euro	25/11/2015	350.000		350.000,00	212,88	-	-	-	350.212,88		1,43	1,54
IPF B MARCH 0,60% 27/11/15	Euro	27/11/2015	250.000		250.000,00	143,84	-	-	-	250.143,84		1,02	1,10
IPF BBVA 1% 14/09/15	Euro	14/09/2015	500.000		500.000,00	1.945,21	-	-	-	501.945,21		2,05	2,20
IPF BBVA 1% 14/09/15	Euro	14/09/2015	500.000		500.000,00	1.945,21	-	-	-	501.945,21		2,05	2,20
IPF BBVA 1% 14/09/15	Euro	14/09/2015	600.000		600.000,00	2.334,25	-	-	-	602.334,25		2,46	2,54
					2.200.000,00	6.581,39	-	-	-	2.206.581,39		9,02	9,69
					22.373.426,16	15,99	2.637.964,67	-	(873.981,58)	24.137.425,24		98,68	98,59
TOTAL CARTERA INTERIOR													
CARTERA EXTERIOR:													
Valores representativos de deuda:													
REPSOL INTL FINANCE 4,25% 12/02/18	Euro	12/02/2018	300.000		319.818,00	328,20	3.221,75	-	-	323.367,95		1,32	1,41
TOTAL CARTERA EXTERIOR					319.818,00	328,20	3.221,75	-	-	323.367,95		1,32	1,41
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES					22.693.244,16	344,19	2.641.186,42	(873.981,58)	(873.981,58)	24.460.793,19		100,00	100,00

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

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



0M0211254



0M0211255

Valor	Moneda	Fecha de Vencimiento	Nº	Nominal	Importes en Euros				% sobre			
					Efectivo de compra	Intereses devengados	Plusvalías	Minusvalías	Valor actual	Patrim.	Inversión	
OPERACIONES DE RIESGO Y COMPROMISO (1):												
FUT. MEFF IBEX (17/01/14)	Euro	17/01/2014	35		3.341.275,00	-	113.015,00	-	-	3.454.290,00		6,10
CARTERA INTERIOR:												
Valores representativos de deuda- Adquisición temporal de activos												
L01407185 DEUDA ESTADO	Euro	02/01/2014	904.000		900.000,00	4,93	-	-	-	900.004,93	5,59	
ICO 4,50% 17/03/16	Euro	17/03/2016	200		210.746,00	7,12485	231,18	-	-	218.102,03	1,36	1,43
Deuda Privada												
CAIXABANK 2,50% 18/04/17	Euro	18/04/2017	2		199.758,00	1.030,96	3.362,74	-	-	204.151,70	1,27	1,35
ENAGAS 4,375% 06/07/15	Euro	06/07/2015	6		315.987,00	3.000,13	2.173,55	-	-	321.160,88	2,00	2,14
GAS NATURAL CAPITAL 4,375% 02/11/16	Euro	02/11/2016	8		433.580,00	1.760,34	740,43	-	-	436.080,77	2,21	2,94
					949.325,00	5.791,43	6.276,72	-	-	961.393,15	5,97	6,43
					2.060.071,00	12.921,21	6.507,90	-	-	2.079.500,11	12,92	13,95
Instrumentos de patrimonio-												
TELEFONICA SA	Euro		80.000		1.310.320,24	-	-	(363.520,24)	-	946.800,00	5,88	8,88
INDITEX	Euro		5.000		253.345,58	-	345.454,42	-	-	598.800,00	3,72	1,72
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	Euro		33.350		447.123,13	-	91.479,37	-	-	538.602,50	3,35	3,03
EBRO FOODS SA	Euro		9.970		129.595,54	-	40.253,41	-	-	169.838,95	1,06	0,88
DIA - DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	Euro		40.000		50.076,35	-	99.923,65	-	-	250.000,00	1,62	1,08
GRIFOLS SA - CLASE B	Euro		5.500		50.490,65	-	91.878,85	-	-	142.369,50	0,88	0,34
GRIFOLS SA	Euro		5.000		49.302,17	-	124.522,83	-	-	173.825,00	1,08	0,33
REPSOL SA	Euro		38.836		703.775,94	-	7.899,58	-	-	711.475,52	4,42	4,77
REPSOL SA DCHOS DIC13	Euro		38.836		38.836	-	-	-	-	38.836	0,12	0,13
BEVA	Euro		156.438		18.942,77	-	319,89	-	-	19.262,66	0,12	0,13
BANKIA SA	Euro		72.810		1.217.235,01	-	182.572,21	-	-	1.399.807,22	8,70	8,25
BANKINTER SA	Euro		9.191		139.707,09	-	22.073,10	-	-	161.780,19	0,56	0,46
BANCO DE SABADELL SA	Euro		19.076		411.713,77	-	14.079,63	-	-	425.793,40	0,85	0,94
BANCO SANTANDER SA	Euro		109.516		1.271.019,54	-	140.971,13	-	-	1.411.990,67	8,77	8,16
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	Euro		3.000		98.300,51	-	-	(5.320,51)	-	92.980,00	0,52	0,60
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	Euro		22.000		307.604,95	-	254.835,05	-	-	572.440,00	3,56	2,03
MAPFRE SA	Euro		6.000		177.933,59	-	8.846,41	-	-	186.780,00	1,16	1,21
CAIXABANK	Euro		127.173		444.592,26	-	37.139,06	-	-	481.731,32	2,99	3,01
UNION EUROPEA DE INVERSIONES	Euro		14.000		148.870,12	-	-	(94.270,12)	-	54.600,00	0,34	1,07
CEMENTOS MOLINS SA	Euro		17.288		257.255,12	-	-	(136.730,72)	-	120.524,40	0,81	1,81
FERROVIAL SA	Euro		30.000		443.188,33	-	-	(21.218,33)	-	421.970,00	2,62	3,00
FLUIDRA SA	Euro		31.755		62.814,52	-	23.559,08	-	-	86.373,60	0,54	0,43
OBRASCON HUARTE LAIN SA	Euro		5.000		104.793,66	-	42.431,34	-	-	147.225,00	0,91	0,71
DURO FELGUERA SA	Euro		12.930		44.465,03	-	18.891,97	-	-	63.357,00	0,39	0,30
ACS - ACTIVIDADES DE CONS Y SERV	Euro		5.654		164.990,36	-	-	(23.527,28)	-	141.463,08	0,88	1,12
TECNICAS RELUNIDAS SA	Euro		4.000		158.191,73	-	-	(251,73)	-	157.940,00	0,98	1,07
ACERINOX SA	Euro		5.000		213.703,41	-	-	(28.763,41)	-	184.940,00	1,15	1,45
ANADEUS IT HOLDING	Euro		20.000		318.405,52	-	303.894,48	-	-	622.300,00	3,87	2,16
INDRA SISTEMAS SA	Euro		12.000		179.876,21	-	-	(34.016,21)	-	145.860,00	0,91	1,22
GAS NATURAL SDG SA	Euro		44.837		480.395,81	-	957.831,91	-	-	838.227,72	5,21	3,25
ENDESA SA	Euro		8.000		179.943,66	-	6.456,34	-	-	186.400,00	1,16	1,22
ENAGAS	Euro		4.000		48.526,26	-	29.453,74	-	-	75.980,00	0,47	0,32
IBERDROLA SA	Euro		95.192		754.432,75	-	-	(166.149,28)	-	588.283,47	3,66	5,11
RED ELECTRICA DE ESPAÑA	Euro		4.000		66.733,91	-	30.266,09	-	-	97.000,00	0,60	0,45
			2.000		10.882.609,93	-	2.284.631,54	-	-	12.171.110,33	75,63	73,72
Depósitos en entidades de crédito-												
IPF BBVA 1,95% 25/02/14	Euro	25/02/2014	400.000		400.000,00	6.603,29	-	-	-	406.603,29	2,63	2,71
IPF B MARCH 1,40% 25/11/14	Euro	25/11/2014	350.000		350.000,00	496,71	-	-	-	350.496,71	2,18	2,37
IPF B MARCH 1,65% 30/07/14	Euro	30/07/2014	750.000		750.000,00	5.255,14	-	-	-	755.255,14	4,89	5,08
					1.500.000,00	12.355,14	-	-	-	1.512.355,14	9,40	10,16
TOTAL CARTERA INTERIOR					14.442.680,93	25.276,35	2.291.139,44	(996.131,14)	(996.131,14)	15.762.965,58	97,95	97,83
CARTERA EXTERIOR:												
Valores representativos de deuda-												
REPSOL INTL FINANCE 4,25% 12/02/16	Euro	12/02/2016	300.000		319.818,00	8.157,12	1.758,83	-	-	329.733,95	2,05	2,17
TOTAL CARTERA EXTERIOR					319.818,00	8.157,12	1.758,83	-	-	329.733,95	2,05	2,17
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES					14.762.498,93	33.433,47	2.292.898,27	(996.131,14)	(996.131,14)	16.092.699,53	100,00	100,00

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

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



CLASE 8.^a



OM0211256

CATALANA OCCIDENTE
BOLSA ESPAÑOLA, F.I.

INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014



CO BOLSA ESPAÑOLA,FI



OM0211257

Informe de gestión correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014. CLASE 8.ª

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

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

Las principales bolsas europeas han mantenido durante el ejercicio 2014 una tendencia errática moviéndose en un amplio rango de oscilación, con algunas fases marcadas por el elevado nivel de volatilidad. Al cierre del ejercicio, el EuroStoxx50 ha obtenido una corta ganancia del 1,20%, mientras que el Ibex35 se ha revalorizado un 3,66%. Las bolsas norteamericanas han liderado las alzas, entre los principales mercados de renta variable, con revalorizaciones del 13,39% del S&P500 o del 13,40% del Nasdaq Composite (que se transforman en alzas del 26,54% y del 28,81%, respectivamente, para un inversor europeo en euros). Paralelamente, el Nikkei225 ha subido un 7,12% (6,98% en euros).

Las principales decepciones bursátiles han sido generadas por las caídas de algunas plazas emergentes latinoamericanas, como la de Brasil, Perú o Colombia y por el notable descenso de la bolsa rusa, acrecentado por la sensible depreciación del rublo.

A diferencia del año anterior, las alzas en la Zona Euro se produjeron durante el primer semestre y se moderaron por las correcciones especialmente concentradas en el último trimestre del año. Mientras que en los EEUU las alzas se repartieron proporcionalmente a lo largo de las dos mitades del ejercicio. Un factor explicativo se halla en la divergencia de comportamientos macroeconómicos en ambos lados del Atlántico, con cifras que por un lado muestran la consolidación de la recuperación económica en los EEUU y, por otro lado, que han ofrecido señales de debilidad por parte de las principales potencias económicas de la Zona Euro. Además se han producido determinados acontecimientos de tipo geopolítico como han sido el conflicto en Ucrania entre nacionalistas y milicias pro-rusas o la deriva política de Grecia hacia un gobierno de izquierdas que ha amenazado la estabilidad de la Zona Euro al presentarse con un programa contrario al cumplimiento de las obligaciones de pago de la deuda exterior. De forma adicional, se han producido otros movimientos en los mercados financieros que han producido efectos no simétricos por áreas económicas, ni con igual suerte para todos los sectores económicos, como el fuerte correctivo del precio del crudo durante el segundo semestre del ejercicio (con una caída de aproximadamente del 60% del precio del barril) o la notable depreciación del euro frente a sus principales cruces, y en especial contra el dólar.

Los grandes protagonistas de fondo en los mercados financieros, han sido, no obstante, los Bancos Centrales. Si bien en EEUU la FED ha sido un referente constante durante el año por la conclusión del programa de retirada de los estímulos monetarios (tapering), en La Zona Euro el BCE ha actuado como el gran dinamizador monetario ampliando su programa de actividades en términos de operaciones convencionales y diseñando el



OM0211258

programa de recompra de deuda (Quantitative Easing) que ha iniciado en febrero de 2015, con un horizonte temporal de un año y medio aunque podría perpetuarse indefinidamente, si fuera necesario. Los actuales datos de inflación en la Zona Euro y la necesidad de dinamización de la economía, que habría llegado incluso como ya hemos comentado a países de menor curso del euro, han provocado una reacción determinante del BCE que va a dotar al sistema bancario de la liquidez necesaria para evitar la japorización de la economía de la Zona Euro. El BCE además ha establecido los tipos de referencia durante el ejercicio en mínimos históricos y ha fijado el tipo de referencia de la facilidad de depósito a los bancos en niveles negativos. Todo ello ha presionado los tipos de interés a la baja como se constata en España, con tipos a diez años que han finalizado el ejercicio en niveles del 1,60%, y en Alemania en niveles del 0,54%, lo que ha llevado el diferencial entre ambos países a niveles próximos a los 100 p.b. Los tipos de interés negativos han ido poblando los tramos cortos y medios de las curvas de tipos de los países del euro, empezando por los países refugio como Alemania pero acabando incluso en España, que puntualmente ha registrado tipos negativos a 3 meses, a principios de enero de 2015.

La rentabilidad acumulada en el período ha sido del 6,1%. La exposición media del fondo a los mercados de renta variable ha sido del 87,63%. Recordemos que el IBEX35 ha obtenido una rentabilidad del 3,66%, el DJ EuroStoxx-50, del 1,2%, el Nikkei225, del 7,12%, el S&P500 del 11,39% y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 1,47%.

La volatilidad anualizada del Fondo en el período ha sido de 14,88%, frente a una volatilidad del IBEX35 del 18,33%, el DJ EuroStoxx-50, del 16,89%, el Nikkei225, del 20,26%, el S&P500 del 11,29% y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 0,49%.

El resultado anual del Fondo en operativa con instrumentos derivados ha sido de 396.886,90 €.

A final de período, el capital del Fondo estaba representado por 907.182,24 participaciones. El número de partícipes era de 1.596, y el valor teórico de cada participación ascendía a 28,248226 €. El patrimonio total a esa fecha era de 25.626.289,16 €, experimentado una variación del 53,91% 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 acciones propias

No aplicable



CLASE 8.^a



0M0211259

CATALANA OCCIDENTE BOLSA ESPAÑOLA, FONDO DE INVERSIÓN

Formulación de las Cuentas Anuales

Los administradores de Gesiuris Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. en su reunión del Consejo de Administración celebrada el día 25 de marzo de 2015, han formulado las Cuentas Anuales de CATALANA OCCIDENTE BOLSA ESPAÑOLA, FONDO DE INVERSIÓN, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y el informe de gestión del ejercicio 2014, que junto a esta diligencia están extendidas en 25 folios de papel timbrado, clase 8.^a, números 0M0211235 a 0M0211259, 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.

D.ª Elena Nabal Vicuña

Vocal

D. Javier Puig Pla

Vocal