

DQ AUDITORES DE CUENTAS

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de **CATALANA OCCIDENTE BOLSA ESPAÑOLA, 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 **BOLSA ESPAÑOLA, 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.
- **Estados de cambios en el patrimonio neto** correspondientes 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	2017	2016
CLASE 8.ª			
ACTIVO CORRIENTE:			
Deudores-	5	1.275.088,49	524.240,51
Cartera de inversiones financieras-	6		
Cartera interior-			
Valores representativos de deuda		-	1.724.323,45
Instrumentos de patrimonio		27.324.846,43	25.231.485,48
Instituciones de inversión colectiva		-	-
Depósitos en EECC		-	-
Derivados		-	-
Otros		-	-
		27.324.846,43	26.955.808,93
Cartera exterior-			
Valores representativos de deuda		3.483.644,76	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Instituciones de inversión colectiva		602.372,84	599.780,06
Depósitos en EECC		-	-
Derivados		-	6.975,00
Otros		-	-
		4.086.017,60	606.755,06
Intereses de la cartera de inversión		(1.564,08)	(13.435,04)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
		31.409.299,95	27.549.128,95
Periodificaciones		-	-
Tesorería	7	2.302.688,17	4.254.783,15
TOTAL ACTIVO		34.987.076,61	32.328.152,61


CATALANA OCCIDENTE BOLSA ESPAÑOLA, F.I. **ON3095554**
BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (NOTAS 1 A 4)
 (Importes en Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	2017	2016
PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES:	8		
Fondos reembolsables atribuidos a participes-			
Participes		21.711.831,56	21.471.109,43
Reservas		185.149,50	185.149,50
Resultados de ejercicios anteriores		9.368.238,55	9.368.238,55
Resultado del ejercicio		3.553.342,23	1.193.256,76
		34.818.561,84	32.217.754,24
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		109.934,77	110.398,37
Pasivos financieros		-	-
Derivados		58.580,00	-
Periodificaciones		-	-
		168.514,77	110.398,37
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		34.987.076,61	32.328.152,61
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO-			
Compromisos por operaciones largas de derivados		8.610.600,00	4.143.600,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-
		8.610.600,00	4.143.600,00
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		14.102.010,99	12.800.748,91
		14.102.010,99	12.800.748,91
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		22.712.610,99	16.944.348,91

Las Notas 1 a 14 y los Anexos I y II incluidos en la Memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017



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	2017	2016
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		(784.258,57)	(653.789,34)
Comisión depositario		(28.163,91)	(29.071,33)
Otros		(5.742,33)	(5.499,19)
		(818.164,81)	(688.359,86)
Excesos de provisiones		-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(818.164,81)	(688.359,86)
Ingresos financieros	11	747.550,32	614.284,34
Gastos financieros		(4.173,33)	(2.158,69)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros-			
Por operaciones de la cartera interior		1.882.240,17	1.832.083,12
Por operaciones de la cartera exterior		22.487,54	(244,94)
Resultados por operaciones con derivados		258.587,00	570.644,20
Otros		-	-
		2.163.314,71	2.402.482,38
Diferencias de cambio		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros-			
Por operaciones de la cartera interior		557.168,38	(607.874,35)
Por operaciones de la cartera exterior		40,01	1.404,21
Resultados por operaciones con derivados		943.499,30	(523.344,60)
Otros		-	-
		1.500.707,69	(1.129.814,74)
RESULTADO FINANCIERO		4.407.399,39	1.884.793,29
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		3.589.234,58	1.196.433,43
Impuesto sobre beneficios	9	(35.892,35)	(3.176,67)
RESULTADO DEL EJERCICIO		3.553.342,23	1.193.256,76

Las Notas 1 a 14 y los Anexos I y II incluidos en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 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 2016CLASE 8.^a

	Nota	2017	2016
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		3.553.342,23	1.193.256,76
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)		3.553.342,23	1.193.256,76

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 8. ^a PASIVAS	Nota	TRES CÉNTIMOS DE EURO		Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
		Participes	Reservas			
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2015		19.874.036,68	185.149,50	9.368.238,55	(878.766,86)	28.548.657,87
I. Ajustes por cambios de criterio 2015		-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2015		-	-	-	-	-
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2016		19.874.036,68	185.149,50	9.368.238,55	(878.766,86)	28.548.657,87
I. Total ingresos y gastos reconocidos.		-	-	-	1.193.256,76	1.193.256,76
II. Operaciones con socios o propietarios.						
1. Aportaciones y suscripciones de participes		5.551.875,06	-	-	-	5.551.875,06
2. Participaciones reembolsadas		(3.076.035,45)	-	-	-	(3.076.035,45)
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		(878.766,86)	-	-	878.766,86	-
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2016		21.471.109,43	185.149,50	9.368.238,55	1.193.256,76	32.217.754,24
I. Ajustes por cambios de criterio 2016		-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2016		-	-	-	-	-
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2017		21.471.109,43	185.149,50	9.368.238,55	1.193.256,76	32.217.754,24
I. Total ingresos y gastos reconocidos.		-	-	-	3.553.342,23	3.553.342,23
II. Operaciones con socios o propietarios.						
1. Aportaciones y suscripciones de participes		6.235.965,11	-	-	-	6.235.965,11
2. Participaciones reembolsadas		(7.188.499,74)	-	-	-	(7.188.499,74)
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)		-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos		-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)		-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios		-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o propietarios		-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	3	1.193.256,76	-	-	(1.193.256,76)	-
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017		21.711.831,56	185.149,50	9.368.238,55	3.553.342,23	34.818.561,84



CLASE 8.^a
SANTANDER



0N3095558

CATALANA OCCIDENTE
BOLSA ESPAÑOLA, F.I.

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

1. ACTIVIDAD DEL FONDO

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

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

El Fondo fue inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión Mobiliaria de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.688.

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

La dirección, administración y representación del Fondo están encomendadas a Gesiuris Asset Management, SGIC, 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 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.



0N3095559

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. **ANEXO 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.

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación del beneficio del ejercicio 2017 por importe de 3.553.342,23 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.



0N3095560

Durante el ejercicio 2017 el Fondo ha procedido a registrar la distribución del beneficio del ejercicio 2016 por importe de 1.193.256,76 euros, destinado en su totalidad a incrementar el saldo de la cuenta de partícipes.

CLASE 8.^a

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

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

4.1. DEUDORES

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

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

4.2. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

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

Partidas a cobrar

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

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

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

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

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



0N3095561

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.

Depósitos en entidades de crédito y Adquisición Temporal de Activos:

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



ON3095562

Participaciones en instituciones de inversión colectiva:

CLASE 8.^a

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.

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 2017 no ha sido necesaria la dotación de ninguna provisión.



ON3095563

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.

CLASE 8.^a

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.

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:

	Euros	
	2017	2016
Deudores por venta de valores		
Deudores por venta de valores	302.383,90	-
	302.383,90	
Administraciones Públicas-		
Impuesto sobre sociedades ejercicio 2016	107.663,87	112.436,51
Impuesto sobre sociedades ejercicio 2017	135.785,72	-
	243.449,59	112.436,51
Depósitos en garantía por operaciones de riesgo y compromiso-		
Depósitos Garantía pendientes de liquidar	722.451,00	405.000,00
Otros deudores-		
Dividendos acciones nacionales pendientes de liquidar	6.804,00	6.804,00
	1.275.088,49	524.240,51

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 2017 es el siguiente:

	Euros				
	Corto plazo				Total cartera de inversiones financieras
Instrumentos de patrimonio	Valores de deuda	Instituciones de inversión colectiva	Derivados		
Coste inicial	23.740.676,25	3.463.750,00	600.025,00	-	27.804.451,25
Plusvalía	4.718.867,25	19.894,76	2.347,84	-	4.741.109,85
Minusvalía	-1.134.697,07	-	-	-	-1.134.697,07
Intereses	-	-1.564,08	-	-	-1.564,08
Márgenes deudores	-	-	-	-	-
Total	27.324.846,43	3.482.080,68	602.372,84	-	31.409.299,95



ON3095564

Al 31 de diciembre de 2016 su detalle era el siguiente:

CLASE 8. ^a	Euros				
	Corto plazo				
	Instrumentos de patrimonio	Valores de deuda	Instituciones de inversión colectiva	Derivados	Total cartera de inversiones financieras
Coste inicial	22.471.437,56	1.724.084,00	600.025,00	-	24.795.546,56
Plusvalía	3.728.524,60	239,45	-	-	3.728.764,05
Minusvalía	-968.476,68	-	-244,94	-	-968.721,62
Intereses	-	-13.435,04	-	-	-13.435,04
Márgenes deudores	-	-	-	6.975,00	6.975,00
Total	25.231.485,48	1.710.888,41	599.780,06	6.975,00	27.549.128,95

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 2017 ha sido el siguiente:

	Euros				
	Saldo 31/12/2016	Adiciones	Retiros	Revalorización	Saldo 31/12/2017
Instrumentos de patrimonio	25.231.485,48	9.948.705,75	-9.737.584,97	1.882.240,17	27.324.846,43
IIC	599.780,06	-	-	2.592,78	602.372,84
Valores representativos de deuda	1.724.323,45	33.716.004,93	-31.976.578,38	19.894,76	3.483.644,76
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-
Derivados	6.975,00	-	-6.975,00	-	-
Intereses devengados	-13.435,04	11.870,96	-	-	-1.564,08
Total Cartera	27.549.128,95	43.676.581,64	-41.721.138,35	1.904.727,71	31.409.299,95

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



ON3095565

	Euros				
	Saldo 31/12/2015	Adiciones	Retiros	Revalorización	Saldo 31/12/2016
Instrumentos de patrimonio	18.022.486,26	8.659.304,49	-3.284.126,52	1.833.821,25	25.231.485,48
Valores representativos de deuda	1.400.059,79	13.200.632,23	-12.874.630,44	-1.738,13	1.724.323,45
Depósitos en entidades de crédito	2.860.000,00	-	-2.860.000,00	-	-
Instituciones de inversión colectiva	-	600.025,00	-	-244,94	599.780,06
Derivados	-	6.975,00	-	-	6.975,00
Intereses devengados	-31.774,31	18.339,27	-	-	-13.435,04
Total Cartera	22.250.771,74	22.485.275,99	-19.018.756,96	1.831.838,18	27.549.128,95

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

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

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

Gestión de Riesgos

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

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

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



0N3095566

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

	Euros	
	2017	2016
Cuenta Corriente-		
Banco Santander Securities Services, S.A.		
En Euros	2.302.688,17	4.254.783,15
	2.302.688,17	4.254.783,15

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por 1.096.147,536061 y 1.129.339,777325 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:

	Euros	
	2017	2016
Participes	21.711.831,56	21.471.109,43
Reservas	185.149,50	185.149,50
Resultados de ejercicios anteriores	9.368.238,55	9.368.238,55
Resultado del ejercicio	3.553.342,23	1.193.256,76
Total Patrimonio atribuido a participes	34.818.561,84	32.217.754,24
Número de participaciones	1.096.147,536061	1.129.339,777325
Valor teórico de la participación	31,764485	28,527955

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los participes del fondo eran 1.902 y 1.856 respectivamente.



0N3095567

9. SITUACIÓN FISCAL

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

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades, el Fondo está sujeto al régimen fiscal establecido en dicha normativa. Sus principales características son las siguientes:

- El tipo de gravamen para el impuesto sobre sociedades será el 1%.
- No existirá derecho a deducción alguna de la cuota.
- Cuando el importe de las retenciones realizadas sobre los ingresos del sujeto pasivo, supere la cuantía de la cuota calculada aplicando el tipo de gravamen del 1%, la Administración Tributaria procederá a devolver de oficio el exceso.

La base imponible positiva del ejercicio 2017, coincidente con el resultado contable antes de impuestos, asciende a un beneficio por importe de 3.589.234,58 euros.

La base imponible positiva del ejercicio 2016, coincidente con el resultado contable antes de impuestos, ascendió a un beneficio por importe de 1.196.433,43 euros, que se compensó con la base imponible negativa del ejercicio 2015, resultando una base imponible después de compensación de 317.666,47 euros.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar para el Fondo.

El gasto por impuesto de sociedades a 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascendió a importes de 35.892,35 euros y 3.176,67 euros respectivamente.

El importe de las retenciones practicadas durante los ejercicios 2017 y 2016 ascendió a cuantías de 135.785,72 y 110.840,54 euros respectivamente, por lo que las cantidades pendientes de devolución por el impuesto sobre beneficios correspondientes a los ejercicios 2017 y 2016 ascendían a 99.893,37 y 107.663,87 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.



ON3095568

10. PASIVO CORRIENTE

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

	Euros	
	2017	2016
Acreeedores:		
Entidad gestora-	67.427,61	59.588,13
Entidad depositaria	2.247,60	7.695,99
Por compra de valores	-	-
Depósitos garantía	-	-
Márgenes acreedores a liquidar	22.880,00	-
Por reembolsos	727,86	36.378,38
Tasa inspección CNMV	625,12	531,75
Auditoría	3.014,23	3.027,45
Derivados	35.700,00	-
Hacienda pública acreedora por Impuesto sobre beneficios ejercicio	35.892,35	3.176,67
	168.514,77	110.398,37

11. 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:

	Euros	
	2017	2016
Comisión de Gestión	784.258,57	653.789,34
Comisión depositario	28.163,91	29.071,33
Otros-		
Gastos de auditoría	4.106,25	4.106,94
Gastos registro y tasas CNMV	1.545,58	1.331,75
Otros gastos	90,50	60,50
	5.742,33	5.499,19
	818.164,81	688.359,86

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 abril del 2017 que se redujo hasta el 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 69.675,21 y 67.284,12 euros respectivamente, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreeedores" del capítulo de Pasivo Corriente del balance de situación.



ON3095569

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 2017 y 2016 relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo, por importes de 4.106,25 y 4.506,94 euros respectivamente, incluyendo el correspondiente Impuesto sobre el Valor Añadido.

b) Ingresos financieros

Su detalle es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Intereses de-		
Valores de renta fija	2.279,97	11.030,45
Imposiciones a plazo	-	3.864,25
Cuentas corrientes bancarias	-	0,02
	2.279,97	14.894,72
Ingresos por dividendos	745.267,18	599.247,49
Otros ingresos	3,17	142,13
	747.550,32	614.284,34

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.

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 2017, 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 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



0N3095570

ANEXOS



CLASE 8ª



0N3095571

BOLSA ESPAÑOLA, F.J.
ESTADO DE LAS INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

ANEXO-I

Valor	Moneda	Fecha de Vencimiento	Nº	Importes en Euros					% sobre			
				Nominal	Efectivo de compra	Intereses devengados	Plusvalías	Minusvalías	Valor actual	Patrim.	Inversión	
OPERACIONES DE RIESGO Y COMPROMISO (1):												
FUT. MEFF IBEX (19/01/18)	Euro	19/01/2018	55	55	5.610.600,00	-	-	-	(99.160,00)	5.511.440,00		
PUT MEFF MINI IBEX 10000 (19/01/2018)	Euro	19/01/2018	300	300	29.457,30	-	-	-	(6.242,70)	35.700,00		
					5.640.057,30	-	-	-	(105.402,70)	5.547.140,00		
CARTERA INTERIOR:												
Valores representativos de deuda-												
Instrumentos de patrimonio-												
ACERINOX SA	Euro		100.000	25.000	999.083,50	-	192.416,50	-	-	1.191.500,00	3,79	3,59
AMADEUS IT GROUP SA	Euro		15.000	56	331.111,16	-	570.538,84	-	-	901.650,00	2,87	1,19
BANCO DE SABADELL SA	Euro		116.996	14.623	269.463,02	-	-	(75.754,20)	-	193.728,82	0,62	0,97
BANCO SANTANDER SA	Euro		407.852	505.917	1.744.996,12	-	-	-	-	2.234.621,11	7,11	6,28
BANKIA SA	Euro		450.000	450.000	1.577.137,11	-	-	-	-	1.794.150,00	5,71	5,67
BBVA	Euro		345.293	169.243	2.220.482,56	-	-	-	-	2.456.435,02	7,82	7,99
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	Euro		10.000	30.531	313.716,29	-	-	-	(48.216,29)	265.500,00	0,85	1,13
CAIXABANK SA	Euro		260.000	260.000	955.057,63	-	-	-	-	972.250,00	3,10	3,43
CELLNEX TELECOM SAU	Euro		25.000	6.250	396.621,81	-	-	-	-	533.750,00	1,70	1,43
CEMENTOS MOLINS SA	Euro		20.000	6.000	293.218,99	-	-	-	-	297.000,00	0,95	1,05
CIE AUTOMOTIVE SA	Euro		35.000	8.750	686.710,85	-	-	-	-	847.350,00	2,70	2,40
DIA - DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	Euro		20.000	20.000	81.074,16	-	-	-	-	4.985,84	0,27	0,29
EBRO FOODS SA	Euro		40.000	24.001	630.326,62	-	-	-	-	760.800,00	2,49	2,27
ELECNOR SA	Euro		30.000	3.000	314.570,89	-	-	-	-	398.700,00	1,27	1,13
ENAGAS SA	Euro		25.000	37.500	564.916,71	-	-	-	-	31.831,29	1,90	2,03
ENDESA SA	Euro		12.000	14.400	262.826,22	-	-	-	(48.566,22)	214.260,00	0,68	0,95
ELSKALTEL SA	Euro		60.000	60.000	489.496,86	-	-	-	(81.616,85)	407.880,00	1,30	1,76
FERROVIAL SA	Euro		40.227	8.045	533.066,81	-	-	-	-	761.295,98	2,42	1,92
GAS NATURAL SDG SA	Euro		80.000	80.000	1.183.975,79	-	-	-	-	356.024,21	4,90	4,26
GESTAMP AUTOMOCION SA	Euro		105.000	105.000	561.856,22	-	-	-	-	63.523,78	1,99	2,02
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	Euro		50.000	50.000	142.175,39	-	-	-	-	73.574,61	0,69	0,51
GRIFOLS SA	Euro		70.000	35.000	1.147.425,30	-	-	-	-	562.324,70	5,44	4,13
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	Euro		10.000	3.000	299.241,31	-	-	-	-	70.158,69	1,18	1,08
IBERDROLA SA	Euro		204.255	153.191	1.007.842,95	-	-	-	-	311.644,35	3,62	3,62
INDITEX SA	Euro		32.000	960	535.997,72	-	-	-	-	393.442,28	2,96	1,93
INDRA SISTEMAS SA	Euro		12.000	2.400	179.876,21	-	-	-	(43.016,21)	136.860,00	0,44	0,65
INTL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP SA	Euro		42.000	21.000	224.644,30	-	-	-	-	79.267,70	0,97	0,81
MAPFRE SA	Euro		350.000	35.000	910.669,48	-	-	-	-	26.630,52	2,98	3,28
MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	Euro		2.000	400	24.832,43	-	-	-	(1.832,43)	23.000,00	0,07	0,09
NATURHOUSE HEALTH SA	Euro		75.000	3.750	360.000,00	-	-	-	(57.000,00)	303.000,00	0,96	1,29
OBRASCON HUARTE LAIN SA	Euro		40.000	24.000	199.895,21	-	-	-	(655,21)	199.240,00	0,63	0,72
RED ELECTRICA CORPORACION SA	Euro		30.000	60.000	471.154,87	-	-	-	-	90.145,13	1,79	1,69
REPSOL SA	Euro		12.677	12.677	126.851,41	-	-	-	-	186.922,37	0,60	0,46
REPSOL SA RIGHTS	Euro		12.675	12.675	4.679,29	-	-	-	-	4.803,83	0,02	0,02
SAETA YIELD SA	Euro		50.000	50.000	404.959,38	-	-	-	-	490.500,00	1,56	1,46
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY SA	Euro		70.000	11.900	934.305,71	-	-	-	(134.205,71)	800.100,00	2,55	3,36
TELEFONICA SA	Euro		200.000	200.000	2.268.833,95	-	-	-	(643.833,95)	1.625.000,00	5,17	8,16
VISCOFAN SA	Euro		2.000	600	85.560,04	-	-	-	-	24.459,96	0,35	0,31
TOTAL CARTERA INTERIOR					23.740.676,25	-	4.718.867,25	(1.134.697,07)		27.324.846,43	87,00	85,38
CARTERA EXTERIOR:												
Valores representativos de deuda												
Coste deuda privada												
FRN. BNP PARIBAS 22/09/22	Euro	22/09/2022	1.700	1.700.000	1.736.380,00	(1.966,37)	8.443,80	-	-	1.742.857,43	5,55	6,24
FRN.SOCIETE GENERALE 01/04/22	Euro	01/04/2022	17	1.700.000	1.727.370,00	402,29	11.450,96	-	-	1.739.223,25	5,54	6,21
					3.463.750,00	(1.564,08)	19.894,76	-	-	3.482.080,68	11,09	12,46
Participaciones en instituciones de inversion colectiva-												
FIDELITY EURO SHIT BOND Y-ACC-EURO	Euro		22.664	22.664	600.025,00	-	2.347,84	-	-	602.372,84	1,82	2,16
TOTAL CARTERA EXTERIOR					4.063.775,00	(1.564,08)	22.242,60	-	-	4.084.453,52	13,00	14,62
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES					27.804.451,25	(1.564,08)	4.741.109,85	(1.134.697,07)		31.409.299,95	100,00	100,00

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

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



CLASE 8.^a



ON3095572

BOLSA ESPAÑOLA, S.L.
ESTADO DE LAS INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

ANEXO II

Valor	Moneda	Fecha de Vencimiento	Nº	Importes en Euros					% sobre		
				Nominal	Efectivo de compra	Intereses devengados	Plusvalías	Minusvalías	Valor actual	Patrim.	Inversión
OPERACIONES DE RIESGO Y COMPROMISO (1):											
FUT. MEFF IBEX (20/01/17)	Euro	20/01/2017	45	45	4.143.600,00	-	47.430,00	-	4.191.030,00	15,21	16,71
					4.143.600,00	-	47.430,00	-	4.191.030,00	15,21	16,71
CARTERA INTERIOR:											
<i>Valores representativos de deuda:</i>											
<i>Adquisición temporal de activos-</i>											
<i>1210-6 DEUDA DEL ESTADO</i>											
Deuda Pública-	Euro	02/01/2017	1.327.000	1.327.000	1.500.000,00	(30,00)	-	-	1.499.970,00	5,44	6,05
ICO 5,75% 27/03/17	Euro	27/03/2017	200	200.000	224.084,00	(13.405,04)	239,45	-	210.918,41	0,77	0,90
					1.724.084,00	(13.435,04)	239,45	-	1.710.888,41	6,21	6,95
<i>Instrumentos de patrimonio:</i>											
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	Euro		112.000	336.000	1.480.792,66	-	8.247,34	-	1.489.040,00	5,41	5,97
ACERINOX SA	Euro		100.000	25.000	999.083,53	-	261.416,50	-	1.260.500,00	4,58	4,03
AENA SA	Euro		2.000	1.000	49.138,92	-	10.901,08	-	60.040,00	0,22	0,20
AMADEUS IT GROUP SA	Euro		9.000	90.000	932.496,78	-	234.353,22	-	1.166.850,00	4,24	3,76
APPLUS SERVICIOS	Euro		29.599	106	629.111,21	-	601.233,79	-	1.230.345,00	4,47	2,54
BANCO DE SABADELL SA	Euro		44.142	44.142	351.391,84	-	74.578,36	-	425.970,20	1,55	1,42
BANCO SANTANDER SA	Euro		116.986	14.623	269.483,02	-	-	(114.710,54)	154.772,48	0,56	1,09
BANKIA SA	Euro		405.000	504.491	1.784.429,02	-	223.965,98	-	2.008.395,00	7,29	7,19
BBVA	Euro		1.700.000	1.700.000	1.439.779,59	-	219.920,41	-	1.659.700,00	5,99	5,77
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	Euro		314.545	154.128	2.054.959,49	-	-	(37.467,86)	2.017.491,63	7,32	8,29
CAIXABANK SA	Euro		15.000	39.690	407.831,18	-	-	(43.896,18)	363.935,00	1,32	1,64
CELLNEX TELECOM SAU	Euro		30.416	30.416	63.251,85	-	32.254,39	-	95.506,24	0,35	0,28
CIMENTOS MOLINS SA	Euro		25.000	6.250	396.621,81	-	-	(54.996,81)	341.625,00	1,24	1,60
CIE AUTOMOTIVE SA	Euro		20.000	6.000	293.218,98	-	-	(71.218,98)	222.000,00	0,81	1,18
DA - DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	Euro		7.000	1.750	124.834,79	-	5.979,24	-	129.890,00	0,47	0,50
EBRO FOODS SA	Euro		30.000	30.000	133.401,61	-	6.549,28	-	139.950,89	0,51	0,54
ELECNOR SA	Euro		40.000	24.001	630.326,62	-	165.873,38	-	796.200,00	2,89	2,54
ENAGAS SA	Euro		1.375	138	11.176,51	-	1.179,97	-	12.356,48	0,04	0,05
ENDESA SA	Euro		15.500	24.749	301.021,03	-	37.041,47	-	398.062,50	1,44	1,46
FERROVIAL SA	Euro		12.000	14.400	282.856,22	-	-	(21.326,22)	241.530,00	0,89	1,06
FLUIDRA SA	Euro		38.719	7.744	533.090,34	-	124.939,07	-	658.029,41	2,39	2,15
GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA SA	Euro		15.000	15.000	29.671,48	-	35.128,52	-	64.800,00	0,24	0,12
GAS NATURAL SDG SA	Euro		5.000	650	97.455,41	-	-	(1.105,41)	96.350,00	0,35	0,39
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	Euro		75.500	75.500	1.094.162,52	-	269.042,48	-	1.363.205,00	4,91	4,37
GRIFOLS SA	Euro		30.000	30.000	76.587,43	-	17.282,57	-	93.870,00	0,34	0,31
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	Euro		73.000	36.500	1.140.437,77	-	237.802,23	-	1.378.240,00	5,00	4,60
IBERDROLA SA	Euro		4.000	1.200	84.284,33	-	40.155,67	-	124.440,00	0,45	0,34
INOTEX SA	Euro		234.697	176.023	1.206.973,67	-	254.127,43	-	1.461.101,10	5,31	4,87
INDRA SISTEMAS SA	Euro		37.000	1.110	619.747,37	-	580.162,63	-	1.199.910,00	4,36	2,50
INMOBILIARIA COLONIAL SA	Euro		12.000	2.400	179.875,21	-	-	(54.956,21)	124.920,00	0,45	0,73
INTL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP SA	Euro		30.000	75.000	181.224,67	-	16.265,33	-	197.490,00	0,72	0,73
MAPFRE SA	Euro		42.000	21.000	224.644,30	-	-	(9.226,30)	215.418,00	0,78	0,91
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	Euro		200.000	20.000	486.718,71	-	91.281,29	-	580.000,00	2,11	1,97
NATURHOUSE HEALTH SA	Euro		25.000	25.000	251.391,11	-	6.858,89	-	258.250,00	0,94	1,01
PROSEGUR COMPANIA DE SEGURIDAD SA	Euro		75.000	3.750	360.000,00	-	-	(3.600,00)	356.400,00	1,29	1,45
RED ELECTRICA CORPORACION SA	Euro		50.000	3.000	237.428,08	-	59.571,92	-	297.000,00	1,06	0,96
REPSOL SA	Euro		17.468	34.936	241.150,76	-	71.963,14	-	313.113,90	1,14	0,97
REPSOL SA RIGHTS	Euro		12.000	12.000	127.524,54	-	33.515,46	-	161.040,00	0,58	0,51
SAETA YIELD SA	Euro		11.970	11.970	14.009,95	-	203,49	-	4.213,44	0,02	0,02
TELEFONICA SA	Euro		50.000	50.000	422.062,29	-	-	(15.512,29)	406.550,00	1,48	1,70
TELEFONICA SA	Euro		180.000	180.000	2.128.059,89	-	-	(540.459,89)	1.587.600,00	5,76	8,58
VISCOFAN SA	Euro		2.000	600	85.560,04	-	8.139,96	-	93.700,00	0,34	0,34
TOTAL CARTERA INTERIOR					22.471.437,56	(13.435,04)	3.728.764,05	(968.476,68)	25.231.485,48	91,59	90,60
CARTERA EXTERIOR:											
<i>Participaciones en Instituciones de Inversión colectiva:</i>											
FIDELITY EURO SH-T BOND Y-ACC-EURO	Euro		22.664,17	22.664	600.025,00	-	-	(244,94)	599.780,06	2,18	2,42
Margenes deudores derivados	Euro				6.975,00	6.975,00	-	-	6.975,00	0,03	0,03
TOTAL CARTERA EXTERIOR					607.000,00	6.975,00	-	(244,94)	606.755,06	2,20	2,45
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES					24.802.521,56	(6.460,04)	3.728.764,05	(968.721,62)	27.549.128,95	100,00	100,00

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

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



CLASE 8.^a



0N3095573

CATALANA OCCIDENTE
BOLSA ESPAÑOLA, F.I.

INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2017



CO BOLSA ESPAÑOLA, FI



ON3095574

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

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

CLASE 8.^a

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. 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. Esperábamos una subida para las últimas sesiones del año, y lo que tuvimos fueron unas ligeras correcciones que nos alejaron un poco de los rendimientos máximos del año. Estas correcciones nos indujeron a comprar renta variable hasta casi el 100% del patrimonio de fondo, y así poder aprovechar el arranque del año.

A lo largo de todo el ejercicio se ha ido confirmando la mejoría de cifras e indicadores señalados en anteriores informes. Destacamos especialmente el hecho de que, por primera vez en mucho tiempo, todas las zonas geográficas contribuyesen positivamente al crecimiento económico mundial, otorgando consistencia a los movimientos en los mercados de renta variable. Los indicadores adelantados de las principales economías mundiales se encuentran en terreno expansivo y las zonas más rezagadas en periodos recientes (Europa y algunos países emergentes), han ganado tracción.

En España, el tema catalán se va estabilizando e insistimos en que está impactando menos de lo previsto al conjunto de la economía española.

Durante todo el ejercicio hay que destacar cambios de orientación en las políticas monetarias, que se han acentuado en el segundo semestre. En algunos casos se han materializado ya en subidas de tipos (Reserva Federal). En Europa se van determinando las reducciones de compras de activos por parte del BCE. Los ligeros repuntes en crecimiento y en inflación son elementos fundamentales para pensar que algo debe cambiar en la política monetaria global. Los tipos a corto plazo van a permanecer alrededor de cero, al menos durante un tiempo.

Prevedemos 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.

Que el Ibex esté a 10.000 constituye una oportunidad. La rentabilidad por dividendo de la cartera se sitúa en el 3,68%, y el PER en el 14,55. Ambos ratios son muy atractivos teniendo en cuenta el entorno de tipos de interés. Son datos que relacionan resultados y dividendos de 2017 con las actuales cotizaciones.



ON3095575

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 y liquidez. Estas emisiones son flotantes, con lo que su duración es muy corta. No vemos valor en la inversión en bonos a largo plazo.

La totalidad del patrimonio se mantiene en euros. El fondo no tiene riesgo divisa.

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

La rentabilidad acumulada en el período ha sido del 11,35%. La exposición media del fondo a los mercados de renta variable ha sido del 93,24%. 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 10,61%, 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 1.202.086,30€.

A final de período, el capital del Fondo estaba representado por 1.096.147,54 participaciones. El número de partícipes era de 1.902, y el valor teórico de cada participación ascendía a 31,764485€. El patrimonio total a esa fecha era de 34.818.561,84 €, experimentado una variación del 8,07% 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



0N3095576

CATALANA OCCIDENTE BOLSA ESPAÑOLA, 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 BOLSA ESPAÑOLA, 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 24 folios de papel timbrado, clase 8.^a números 0N3095553 a 0N3095576, 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. Joaquín Molins Gil
Vocal

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