

DQ AUDITORES DE CUENTAS

CATALANA OCCIDENTE BOLSA MUNDIAL, 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 MUNDIAL, F.I.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de **CATALANA OCCIDENTE BOLSA MUNDIAL, 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, SGIIC, S.A., cuyo Consejo de Administración ha encargado esta auditoría) son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de **CATALANA OCCIDENTE BOLSA MUNDIAL, 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 MUNDIAL, 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 MUNDIAL, F.I.

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

Forman una unidad los documentos siguientes:

- **Balances de situación** al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- **Cuentas de pérdidas y ganancias** correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- **Estado de cambios en el patrimonio neto** correspondiente 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
ACTIVO CORRIENTE:			
Deudores-	5	285.487,53	241.174,44
Cartera de inversiones financieras-	6		
Cartera interior-			
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Instituciones de inversión colectiva		982.927,28	1.004.255,75
Depósitos en EECC		950.000,00	550.000,00
Derivados		-	-
Otros		-	-
		1.932.927,28	1.554.255,75
Cartera exterior-			
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Instituciones de inversión colectiva		7.154.749,64	8.013.130,54
Depósitos en EECC		-	-
Derivados		-	-
Otros		-	-
		7.154.749,64	8.013.130,54
Intereses de la cartera de inversión		1.100,31	1.926,05
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
		9.088.777,23	9.569.312,34
Tesorería	7	1.654.893,83	887.793,19
TOTAL ACTIVO		11.029.158,59	10.698.279,97



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		
CLASE 8.ª			
Fondos reembolsables atribuidos a partícipe-			
Participes		10.108.871,95	10.038.808,72
Reservas		2.655,33	2.655,33
Resultados de ejercicios anteriores	(476.154,12)	(476.154,12)	
Resultado del ejercicio	1.295.702,30	1.076.085,52	
		10.931.075,46	10.641.395,45
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones a largo plazo		-	-
Deudas a largo plazo		-	-
Pasivos por impuesto diferido		-	-
		-	-
PASIVO CORRIENTE	11		
Provisiones a corto plazo		-	-
Deudas a corto plazo		-	-
Acreedores		98.083,13	56.884,52
Pasivos financieros		-	-
Derivados		-	-
Periodificaciones		-	-
		98.083,13	56.884,52
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		11.029.158,59	10.698.279,97
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO-			
Compromisos por operaciones largas de derivados		3.023.807,38	2.863.541,71
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	2.333.712,92
		3.023.807,38	5.197.254,63
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		3.023.807,38	5.197.254,63



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)

CLASE 8.ª	Nota	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC		20.049,69	20.627,99
Gastos de Personal		-	-
Otros gastos de explotación-	12		
Comisión de gestión		(212.593,62)	(213.248,70)
Comisión depositario		(10.628,46)	(10.662,48)
Otros		(4.827,46)	(9.982,93)
		(228.049,54)	(233.894,11)
Excesos de provisiones		-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(207.999,85)	(213.266,12)
Ingresos financieros	12	95.986,61	110.395,26
Gastos financieros		(15.711,89)	(12.547,21)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros-			
Por operaciones de la cartera interior		119.371,53	130.425,93
Por operaciones de la cartera exterior		815.608,26	572.479,71
Resultados por operaciones con derivados		(26.261,04)	(13.977,73)
Otros		-	-
		908.718,75	688.927,91
Diferencias de cambio		70.285,39	(60.760,82)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros-			
Por operaciones de la cartera interior		6.284,44	-
Por operaciones de la cartera exterior		58.053,43	98.042,70
Resultados por operaciones con derivados		393.173,32	466.928,74
Otros		-	-
		457.511,19	564.971,44
RESULTADO FINANCIERO		1.516.790,05	1.290.986,58
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.308.790,20	1.077.720,46
Impuesto sobre beneficios	10	(13.087,90)	(1.634,94)
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.295.702,30	1.076.085,52

Las Notas 1 a 16 y los Anexos I y II incluidos en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2014



ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES 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

	Nota	2014	2013
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		1.295.702,30	1.076.085,52
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)		1.295.702,30	1.076.085,52



ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES 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 PASIVO	Nota	TRES CÉNTIMOS DE EURO		Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
		Participes	Reservas			
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2012		9.119.977,76	2.655,33	(476.154,12)	897.521,12	9.544.000,09
I. Ajustes por cambios de criterio 2012		-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2012		-	-	-	-	-
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2013		9.119.977,76	2.655,33	(476.154,12)	897.521,12	9.544.000,09
I. Total ingresos y gastos reconocidos.		-	-	-	1.076.085,52	1.076.085,52
II. Operaciones con socios o propietarios.		-	-	-	-	-
1. Aportaciones y suscripciones de participes		1.827.730,78	-	-	-	1.827.730,78
2. Participaciones reembolsadas		(1.806.420,94)	-	-	-	(1.806.420,94)
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		897.521,12	-	-	(897.521,12)	-
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2013		10.038.808,72	2.655,33	(476.154,12)	1.076.085,52	10.641.395,45
I. Ajustes por cambios de criterio 2013		-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2013		-	-	-	-	-
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2014		10.038.808,72	2.655,33	(476.154,12)	1.076.085,52	10.641.395,45
I. Total ingresos y gastos reconocidos.		-	-	-	1.295.702,30	1.295.702,30
II. Operaciones con socios o propietarios.		-	-	-	-	-
1. Aportaciones y suscripciones de participes		797.054,52	-	-	-	797.054,52
2. Participaciones reembolsadas		(1.803.076,81)	-	-	-	(1.803.076,81)
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	1.076.085,52	-	-	(1.076.085,52)	-
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2014		10.108.871,95	2.655,33	(476.154,12)	1.295.702,30	10.931.075,46



OM0211110

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



CLASE 8.ª
S.º 1.º

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

1. ACTIVIDAD DEL FONDO

Catalana Occidente BOLSA MUNDIAL, FI (en adelante, el Fondo) se constituyó el 15 de diciembre de 2006, iniciando sus actividades después de su autorización y registro en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el día 13 de febrero de 2007.

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 3.766.

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

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

La entidad depositaria del Fondo es Santander Securities Services, S.A. 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 existen razones excepcionales por las que, para mostrar la imagen fiel del Fondo, se hayan aplicado disposiciones legales en materia contable e influencia de tal proceder sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Fondo.



OM0211111

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

2.2. PRINCIPIOS CONTABLES

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

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

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

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

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

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

2.4. COMPARACION DE LA INFORMACION

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

2.5. AGRUPACION DE PARTIDAS

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

2.6. ELEMENTOS RECOGIDOS EN VARIAS PARTIDAS

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

2.7. CORRECCIÓN DE ERRORES

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



OM0211112

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS.

La propuesta de aplicación del beneficio del ejercicio 2014 por importe de 1.295.702,30 euros, que los Administradores de la Entidad Gestora someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas consistirá en destinar la totalidad del mismo a incrementar la cuenta de partícipes.

Durante el ejercicio 2014 el Fondo ha procedido a registrar la distribución del beneficio del ejercicio 2013 por importe de 1.076.085,52 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.



OM0211113

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

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

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

Por valor razonable se entiende:

Instrumentos de patrimonio:

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

Valores representativos de deuda:

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

Depósitos en entidades de crédito y Adquisición Temporal de Activos:

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

Participaciones en instituciones de inversión colectiva:

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

Instrumentos financieros derivados:

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



OM0211114

4.3. COBERTURAS CONTABLES

No se han producido operaciones de cobertura durante el ejercicio.

4.4. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

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

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 2014 no ha sido necesaria la dotación de ninguna provisión.



OM0211115

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 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 beneficios ejercicio 2012	-	18.910,39
Impuesto sobre beneficios ejercicio 2013	-	22.374,66
Impuesto sobre beneficios ejercicio 2014	66.703,27	-
Retenciones de intereses por doble imposición	1.439,66	1.264,20
	68.142,93	42.549,25
Depósitos en garantía por operaciones de riesgo y compromiso-		
Garantías en BSCH	171.331,71	168.403,85
Otros deudores -		
Márgenes deudores por operaciones a liquidar de futuros y opciones	34.368,48	28.033,73
Retrosesión comisión de gestión	6.449,02	2.187,61
Dividendos acciones extranjeras pendientes liquidar	5.195,39	-
	46.012,89	30.221,34
	285.487,53	241.174,44

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:



OM0211116

CLASE 8.3

	Euros		
	Corto plazo		Total cartera de inversiones financieras
	Instituciones de inversión colectiva	Depósitos en entidades de crédito	
Coste inicial	6.437.028,09	950.000,00	7.387.028,09
Plusvalía	1.700.648,83	-	1.700.648,83
Intereses	-	1.100,31	1.100,31
Total	8.137.676,92	951.100,31	9.088.777,23

Al 31 de diciembre de 2013:

	Euros		
	Corto plazo		Total cartera de inversiones financieras
	Instituciones de inversión colectiva	Depósitos en entidades de crédito	
Coste inicial	7.938.174,50	550.000,00	8.488.174,50
Plusvalía	1.211.447,15	-	1.211.447,15
Minusvalía	-132.235,36	-	-132.235,36
Intereses	-	1.926,05	1.926,05
Total	9.017.386,29	551.926,05	9.569.312,34

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

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
Participaciones en instituciones de inversión colectiva	9.017.386,29	1.165.745,32	-2.980.434,48	934.979,79	8.137.676,92
Depósitos en entidades de crédito	550.000,00	950.000,00	-550.000,00	-	950.000,00
Valores representativos de deuda	-	57.929.000,71	-57.929.000,71	-	-
Intereses devengados	1.926,05	1.100,31	-1.926,05	-	1.100,31
Total Cartera	9.569.312,34	60.045.846,34	-61.461.361,24	934.979,79	9.088.777,23



OM0211117

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

CLASE 8.ª	Euros				
	Saldo 31/12/2012	Adiciones	Retiros	Revalorización	Saldo 31/12/2013
Participaciones en instituciones de inversión colectiva	8.730.149,59	6.839.256,95	-7.254.925,89	702.905,64	9.017.386,29
Depósitos en entidades de crédito	-	550.000,00	-	-	550.000,00
Valores representativos de deuda	212.195,85	425.000,00	-637.195,85	-	-
Intereses devengados	-1.754,78	1.926,05	1.754,78	-	1.926,05
Total Cartera	8.940.590,66	7.816.183,00	-7.890.366,96	702.905,64	9.569.312,34

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

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

En 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.



OM0211118

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

7. TESORERÍA

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la composición del saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Cuenta Corriente-		
Banco Santander Securities Services, S.A.		
En Euros	1.123.019,22	440.019,73
En USD	302.013,07	318.133,97
En CHF	13.876,82	9.041,12
En GBP	27.056,66	16.933,42
	1.465.965,77	784.128,24
Otras Cuentas de Tesorería-		
Santander (derivados en USD)	-14.394,35	-32.842,34
Santander (derivados en GBP)	-2.994,13	-662,49
RBC Investor Services	199.623,25	136.749,00
CaixaBank	6.691,30	-
Caja de Ingenieros	1,99	1,99
	188.928,06	103.246,16
Intereses de Tesorería-		
Intereses de cuentas corrientes	-	418,79
	1.654.893,83	887.793,19

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

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por 1.046.397,32101 y 1.149.940,166544 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.



OM0211119

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:

CLASE 8.ª

	Euros	
	2014	2013
Participes	10.108.871,95	10.038.808,72
Reservas	2.655,33	2.655,33
Resultados de ejercicios anteriores	-476.154,12	-476.154,12
Resultado del ejercicio	1.295.702,30	1.076.085,52
Total Patrimonio atribuido a participes	10.931.075,46	10.641.395,45
Número de participaciones	1.046.397,321011	1.149.940,166544
Valor teórico de la participación	10,446391	9,253869

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el número de participes ascendía a 727 y 747 respectivamente.

9. MONEDA EXTRANJERA

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

10. SITUACIÓN FISCAL

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

De acuerdo con lo dispuesto en el Texto Refundido del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por Real Decreto Legislativo 4/2004, el Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en dicha normativa. Sus principales características son las siguientes:

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

La base imponible positiva del ejercicio 2014, coincidente con el resultado contable antes de impuestos, asciende a un importe de 1.308.790,20 euros.

Al 31 de diciembre de 2013 la base imponible del Fondo coincidió con el resultado contable antes de impuestos del ejercicio que ascendió a 1.077.720,46 euros y se compensó con las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensación por importe de 914.226,79 euros, resultando una base imponible después de compensación de 163.493,67 euros.



OM0211120

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, después de la compensación de las bases imponibles negativas mencionada en el párrafo anterior, no existen bases imponibles negativas pendientes de compensar para el Fondo

El importe de las retenciones practicadas durante los ejercicios 2014 y 2013 ascienden a cuantías de 66.703,27 y 22.374,66 euros respectivamente, por lo que las cuantías pendientes de devolución por el impuesto sobre beneficios correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013 ascendían a 53.615,37 y 20.739,72 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.

11. 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	18.505,98	17.937,21
Entidad depositaria	2.726,47	2.709,61
Acreeedores por reembolsos	8.949,64	12.441,46
Tasa inspección CNMV	108,68	108,41
Auditoría	3.047,69	2.991,91
Márgenes acreeedores en operaciones con derivados	51.656,77	19.060,98
Hacienda pública acreedora por impuesto sobre beneficios	13.087,90	1.634,94
	98.083,13	56.884,52

12. 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:



OM0211121

CLASE 8.

	Euros	
	2014	2013
Comisión de Gestión	212.593,62	213.248,70
Comisión depositario	10.628,46	10.662,48
Otros-		
Gastos de auditoría	4.106,25	4.047,85
Servicios bancarios	-	-
Tasa y gastos registro CNMV	599,31	593,69
Gastos contratación futuros	-	5.179,24
Otros gastos	121,90	162,15
	4.827,46	9.982,93
	228.049,54	233.894,11

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

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

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos al 31 diciembre de 2014 y 2013 ascienden a 21.232,45 y 20.646,82 euros respectivamente, y se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del capítulo de Pasivo Corriente del balance de situación.

Incluido en el saldo del apartado otros gastos del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013, por importe de 4.106,74 euros en cada ejercicio, incluyendo el correspondiente Impuesto sobre el Valor Añadido.

b) Ingresos financieros

Su detalle es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Intereses de-		
Adquisición temporal activos	475,18	3,09
Otros activos de renta fija	-	1.692,79
Cuentas corrientes bancarias	1,19	1.292,00
Depósitos en entidades de crédito	7.644,26	1.926,05
	8.120,63	4.913,93
Dividendos de participaciones	87.858,43	105.402,15
Otros ingresos	7,55	79,18
	95.986,61	110.395,26



OM0211122

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

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

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

14. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

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

15. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

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

Los pagos realizados a todos los proveedores del Fondo durante los ejercicios 2014 y 2013 ascienden a importes de 226.686,92 y 224.095,73 euros respectivamente.

El periodo medio de pago a proveedores en 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 a 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



OM0211123

ANEXOS



OM0211124

Valor	Moneda	Fecha de Vencimiento	Nº	Importes en Euros					% sobre											
				Nominal	Efectivo de compra	Valor actual cupon	Intereses devengados	Plusvalías	Minusvalías	Valor actual	Patrim.	Inversión								
OPERACIONES DE RIESGO Y COMPROMISO (1):																				
FUT. CME MINI S&P 500 (20/03/15)	USD	20/03/2015	14		1.144.114,63	1.169.218,00	-	25.101,37	-	-	1.169.218,00									
FUT. MINI MSCI EMERG MKT (20/03/15)	USD	20/03/2015	5		189.571,39	194.886,17	-	5.314,78	-	-	194.886,17									
FUT. CME MINI NASDAQ 100 (20/03/15)	USD	20/03/2015	5		338.512,50	344.442,21	-	5.929,71	-	-	344.442,21									
FUT. CME NIKKEI 225 (12/03/15)	USD	12/03/2015	3		201.662,54	208.695,31	-	7.032,77	-	-	208.695,31									
FUT. EUX EUROSTOXX (20/03/15)	Euro	20/03/2015	28		873.320,00	877.240,00	-	3.920,00	-	-	877.240,00									
FUT. LIFFE FTSE 100 (21/03/15)	GBP	21/03/2015	3		241.409,43	249.545,69	-	8.136,26	-	-	249.545,69									
CARTERA INTERIOR:					2.988.590,49	3.044.025,38	-	55.434,89	-	-	3.044.025,38									
Participaciones en instituciones de inversión colectiva-																				
METAVALOR. FI	Euro		272.449695		100.000,00	115.289,92	-	15.289,92	-	-	115.289,92									
GESIURIS EURO EQUITIES. FI	Euro		9.867.346406		150.000,00	178.838,07	-	28.838,07	-	-	178.838,07									
GESIURIS FIXED INCOME SHORT TERM FI	Euro		2.411.746188		200.000,00	203.501,19	-	3.501,19	-	-	203.501,19									
CAJA INGENIEROS BOLSA USA FI	Euro		54.785.210000		300.000,00	485.298,10	-	185.298,10	-	-	485.298,10									
Depositos en Entidades de Crédito-																				
IPF B SANTANDER 0.55% 05/06/16	Euro	05/06/2016		400.000	400.000,00	400.000,00	162,30	-	-	-	400.162,30									
IPF LA CAIXA 0.75% 10/10/15	Euro	10/10/2015		550.000	550.000,00	550.000,00	938,01	-	-	-	550.938,01									
TOTAL CARTERA INTERIOR					1.700.000,00	1.932.927,28	1.100,31	232.927,28	-	-	1.934.027,59	21,28								
CARTERA EXTERIOR:																				
Participaciones en instituciones de inversión colectiva-																				
ISHARES EURO STOXX 50 ETF (Alemania)	Euro		4.000.000000		106.492,56	126.960,00	-	20.467,44	-	-	126.960,00									
MELLON NEWTON UK EQUITY FUND - GBP	GBP		13.224.718400		78.184,34	129.368,99	-	51.184,15	-	-	129.368,99									
ROYCE SMALLER COMPANIES FUND A AC DOLLAR	USD		2.415.585000		153.945,76	281.680,15	-	127.734,39	-	-	281.680,15									
LEGG MASON BRANDYWINE GLOBAL FIXED INCOM	Euro		3.307.375000		449.999,94	513.139,20	-	63.139,26	-	-	513.139,20									
ISHARES MSCI JPN EUR HEDGED ETF	Euro		7.100.000000		272.971,85	292.271,50	-	19.299,65	-	-	292.271,50									
UBS LUX EQUITY FUND - CANADA P	CAD		589.276000		325.227,22	374.681,14	-	49.453,92	-	-	374.681,14									
FRANK TEMPLETON CHINA - AACCC	USD		19.406.054000		353.998,28	366.835,93	-	13.737,65	-	-	366.835,93									
CALLANDER FUND JAPAN NEW GROWTH C1	JPY		1.898.185000		179.999,96	159.531,83	-	-	-	(20.468,13)	159.531,83									
FRANK TEMPLETON ASIAN GROWTH - A	USD		13.112.243000		281.853,11	378.243,16	-	96.390,05	-	-	378.243,16									
FIDELITY FUNDS NORDIC - A SEK ACC	SEK		26.054.290000		154.194,11	217.338,41	-	63.144,30	-	-	217.338,41									
DB X-TRACKERS FTSE 100 ETF	GBP		40.000.000000		290.163,50	346.832,47	-	56.768,97	-	-	346.832,47									
FRANK TEMPLETON EM MKTS SMALLER CIES EUR	Euro		9.473.730000		110.000,01	113.211,07	-	3.211,06	-	-	113.211,07									
FIDELITY EMERG. EUROPE MID.EAST AFRICA-A	Euro		9.010.960000		139.405,44	141.111,95	-	1.706,51	-	-	141.111,95									
BD X-TRACKERS S&P / ASX 200 UCITS ETF	USD		8.910.000000		281.552,15	273.626,10	-	-	-	(7.926,05)	273.626,10									
GOLDMAN SACHS N-H SME EQUITY PORTFOLIO	USD		50.933.687000		369.387,05	421.412,75	-	52.025,70	-	-	421.412,75									
FRANK TEMPLETON FRONTIER MARKETS EUR-CA	Euro		4.744.915000		56.000,00	53.285,40	-	-	-	(2.714,60)	53.285,40									
HSBC GIF LATIN AMERICAN EQUITY - I EUR	Euro		16.350.537000		180.000,00	132.112,94	-	-	-	(27.887,66)	132.112,94									
HSBC GIF FRONTIER MARKETS - AC	USD		695.349000		55.713,69	54.688,22	-	-	-	(1.025,47)	54.688,22									
UBS-ETF SMI	CHF		5.015.000000		251.299,98	378.871,27	-	127.581,89	-	-	378.871,27									
ISHARES CHINA LARGE CAP ETF (NYSE)	USD		2.120.000000		59.433,35	72.930,03	-	13.496,68	-	-	72.930,03									
ISHARES CORE S&P 500 ETF	USD		4.039.000000		425.380,20	690.621,09	-	265.240,89	-	-	690.621,09									
MARKET VECTORS RUSSIA ETF	USD		1.025.000000		19.724,01	12.394,72	-	-	-	(7.329,29)	12.394,72									
SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD		7.410.000000		801.780,97	1.258.876,22	-	457.095,35	-	-	1.258.876,22									
SPDR DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE ETF	USD		2.480.000000		263.601,43	364.625,70	-	101.024,27	-	-	364.625,70									
TOTAL CARTERA EXTERIOR					5.639.398,91	7.154.749,84	-	1.582.701,93	(67.351,20)	-	7.154.749,84	78,72								
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES					7.339.398,91	9.087.676,92	1.100,31	1.815.629,21	(67.351,20)	-	9.088.777,23	100,00								

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



0M0211125

Valor	Moneda	Fecha de Vencimiento	Nº	Importes en Euros					Valor actual	Patrim.	% sobre Inversión	
				Nominal	Efectivo de compra	Valor actual exкупon	Intereses devengados	Plusvalías				Minusvalías
OPERACIONES DE RIESGO Y COMPROMISO (1):												
FUT. CME MINI S&P 500 (21.03.14)	USD	21/03/2014	24		1.361.174,16	1.614.345,43	-	53.171,27	-	1.614.345,43		
FUT. CME NASDAQ 100 (20/03.14)	USD	21/03/2014	1		252.639,13	250.347,52	-	3.309,39	-	250.347,52		
FUT. CME NIKKEI 225 (13/03.14)	USD	13/03/2014	5		283.621,06	297.711,32	-	14.090,26	-	297.711,32		
FUT. EUX EUROSTOXX (21/03.14)	Euro	21/03/2014	13		383.760,00	404.040,00	-	20.280,00	-	404.040,00		
FUT. LIFFE FTSE 100 (21/03.14)	GBP	21/03/2014	5		380.706,61	395.792,58	-	15.085,97	-	395.792,58		
FUT. CME S&P 500 (20/03.14)	USD	20/03/2014	(1)		(329.313,37)	(336.912,11)	-	-	(7.598,74)	(336.912,11)		
FUT. CME EURUSD (19/03.14)	USD	19/03/2014	(16)		(2.004.357,09)	(2.004.956,19)	-	-	(99,10)	(2.004.956,19)		
CARTERA INTERIOR:					327.130,50	630.368,55	-	110.935,89	(7.997,84)	630.368,55		
Participaciones en instituciones de inversión colectiva-												
GESURIS FIXED INCOME SHORT TERM FI	Euro		2.411.746188		200.000,00	199.997,96	-	-	(2,04)	199.997,96	2,09	2,36
ACCION IBEX 35 ETF FI	Euro		14.000.000000		114.025,85	140.700,00	-	26.673,15	-	140.700,00	1,47	1,34
CAJA INGENIEROS BOLSA USA FI	Euro		54.765.212410		300.000,00	390.818,25	-	90.818,25	-	390.818,25	4,08	3,53
METAVOLDFI FI	Euro		272.449695		100.000,00	101.622,96	-	1.622,96	-	101.622,96	1,06	1,18
GESURIS EUROPEAN EQUITIES FI	Euro		9.667.346406		150.000,00	171.116,68	-	21.116,68	-	171.116,68	1,79	1,77
Depósitos en Entidades de Crédito-					864.926,85	1.004.255,75	-	140.230,94	(2,04)	1.004.255,75	10,49	10,18
IPF LA CAIXA 1,54% 10/10/14	Euro			550,000	550.000,00	550.000,00	1.926,05	-	-	551.926,05	5,77	5,48
TOTAL CARTERA INTERIOR					1.414.026,85	1.554.255,75	1.926,05	140.230,94	(2,04)	1.556.181,80	16,26	16,66
CARTERA EXTERIOR:												
Participaciones en instituciones de inversión colectiva-												
ISHARES EURO STOXX 50 ETF (Alemania)	Euro		4.000.000000		106.492,56	124.640,00	-	18.147,44	-	124.640,00	1,25	1,25
L'YXOR ETF FTSE MIB - EUR	Euro		6.050.000000		99.985,02	115.113,35	-	15.128,33	-	115.113,35	1,18	1,18
MELLON NEWTON UK EQUITY FUND - GBP	GBP		50.750.425400		300.037,69	447.605,31	-	147.567,62	-	447.605,31	3,53	3,65
ROYCE SMALLER COMPANIES FUND A AC DOLLAR	USD		4.855.585000		309.447,50	501.924,21	-	192.476,71	-	501.924,21	5,05	5,05
ISHARES MSCI TURKEY ETF	Euro		4.802.000000		147.933,82	100.507,68	-	-	(47.426,94)	100.507,68	1,05	1,74
LEGG MASON BRANDYWINE GLOBAL FIXED INCOM	Euro		3.307.375000		449.999,94	458.597,51	-	8.597,57	-	458.597,51	4,79	5,30
PIMCO LOW AVERAGE DURATION E EUR HGD ACC	Euro		79.394.714000		725.000,00	722.491,90	-	-	(2.508,10)	722.491,90	7,55	3,54
UBS LUX EQUITY FUND - CANADA P	CAD		751.278000		414.636,31	421.912,68	-	7.276,37	-	421.912,68	4,41	4,88
CALLANDER FUND JAPAN NEW GROWTH C1	JPY		1.898.185000		179.999,96	156.439,93	-	-	(23.560,03)	156.439,93	1,63	2,12
FRANK TEMPLETON ASIAN GROWTH - A	USD		13.112.249000		281.853,11	310.469,90	-	28.616,79	-	310.469,90	3,24	3,32
FIDELITY FUNDS NORDIC - A SEK ACC	SEK		36.614.280000		216.690,08	306.659,04	-	89.978,96	-	306.659,04	3,20	2,55
DB X-TRACKERS FTSE 100 ETF	GBP		40.000.000000		290.163,50	333.174,74	-	43.011,24	-	333.174,74	3,48	3,42
FIDELITY EMERG. EUROPE MID.EAST AFRICA-A	Euro		16.159.660000		249.999,94	243.354,48	-	-	(6.635,46)	243.354,48	2,54	2,95
BD X-TRACKERS S&P ASX 200 UCITS ETF	Euro		11.810.000000		373.190,90	330.325,70	-	-	(42.865,20)	330.325,70	3,45	4,40
GOLDMAN SACHS N-11 SM EQUITY PORTFOLIO	USD		50.933.697000		369.397,05	377.662,68	-	8.275,63	-	377.662,68	3,95	4,35
UBS-ETF SMI	CHF		5.015.000000		251.289,58	334.961,20	-	83.671,62	-	334.961,20	3,50	2,96
ISHARES MSCI SOUTH KOREA INDEX ETF	USD		4.982.000000		223.250,76	294.910,38	-	11.659,62	-	294.910,38	2,45	2,63
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA INDEX ETF	USD		30.000.000000		63.338,16	57.625,61	-	-	(5.712,55)	57.625,61	0,60	0,75
ISHARES MSCI JAPAN INDEX ETF	USD		9.120.000000		254.723,83	284.989,67	-	30.265,84	-	284.989,67	2,77	2,77
ISHARES FTSE CHINA 25 INDEX ETF (NYSE)	USD		255.675,52		255.675,52	254.631,08	-	-	(1.044,44)	254.631,08	2,66	3,01
ISHARES CORE S&P 500 ETF	USD		3.598.000000		356.344,52	486.049,93	-	129.705,41	-	486.049,93	5,08	4,20
MARKET VECTORS RUSSIA ETF	USD		525.000000		11.379,51	11.028,87	-	-	(350,64)	11.028,87	0,12	0,13
MARKET VECTORS VIETNAM ETF	USD		67.964,80		67.964,80	65.933,64	-	-	(2.130,96)	65.933,64	0,69	0,90
SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD		4.815.000000		801.780,87	995.832,65	-	194.051,78	-	995.832,65	10,41	9,45
SPDR DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE ETF	USD		7.410.000000		293.583,12	356.398,40	-	62.815,28	-	356.398,40	3,72	3,45
TOTAL CARTERA EXTERIOR					7.074.147,65	8.013.130,54	-	1.071.216,21	(132.233,32)	8.013.130,54	83,74	83,34
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES					8.488.174,50	9.567.386,29	1.926,05	1.211.447,15	(132.235,36)	9.566.312,34	100,00	100,00

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

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



CLASE 8.ª



OM0211126

CATALANA OCCIDENTE
BOLSA MUNDIAL, F.I.

INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014



OM0211127

CATALANA OCCIDENTE BOLSA MUNDIAL, FI

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

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

CATALANA OCCIDENTE BOLSA MUNDIAL, FI es un Fondo de Fondos de Renta Variable Internacional, siendo su objetivo a batir el índice MSCI All Countries World denominado en euros. El fondo estará invertido un mínimo del 75% en valores de Renta Variable y la inversión en moneda no euro será como mínimo de un 30%, en condiciones normales este último porcentaje será de un 85%. El resto del patrimonio podrá estar invertido en valores de Renta Fija, de países miembros de la OCDE, como valores refugio y principalmente en Deuda Pública del Estado.

El ejercicio finalizado debemos considerarlo positivo para la renta variable mundial. El comportamiento dispar que tuvieron las diferentes zonas geográficas responde a las distintas fases de crecimiento económico mundial, así como a las divergentes actuaciones de política monetaria. EEUU siguió mejorando sus ritmos de crecimiento económico (índice SP500: +11,39%) y finalizó su Programa de expansión cuantitativa; Europa siguió con un discreto y desigual crecimiento económico (Eurostoxx +1,20%) y se trasladaron para el próximo año las expectativas de adopción de medidas por parte del BCE; y los países emergentes, en conjunto, moderaron su ritmo de crecimiento económico (índice MSCI Emerging usd\$ -4,63%). La rentabilidad anual del Fondo ha sido del +12,89%.

Durante el primer semestre del año, los mercados de renta variable tuvieron alzas significativas en un entorno de baja volatilidad. La Bolsa norteamericana siguió con un mejor comportamiento versus el resto de zonas geográficas mundiales. Después de la caída del PIB de EEUU en el primer trimestre (-2,1%), atribuida en gran parte a factores climáticos, las cifras del segundo trimestre sorprendieron al alza (+4,2%), a la que acompañó una positiva temporada de publicación de resultados empresariales del 2º trimestre en EEUU. En Europa las cifras macroeconómicas fueron decepcionando y algunos países empezaron a bordear la recesión. Además, la proximidad geográfica a un entorno geopolítico enrarecido siguió dañando las expectativas y alentando, al mismo tiempo, expectativas de actuaciones por parte del BCE. El mercado de divisas fue el que más decididamente empezó a descontarlas y durante el mes de mayo el € dejó de fortalecerse, en niveles próximos al 1,40 €/€, para iniciar un fuerte movimiento de depreciación que se mantuvo sin descanso durante todo el año. Si bien los mercados emergentes tuvieron un mal comienzo de año, a mediados de semestre consiguieron recuperarse y finalizar también en positivo.



OM0211128

En el segundo semestre, si bien continuó la tendencia alcista en la mayoría de mercados de r. variable, ésta ya fue acompañada de etapas de mayor volatilidad. En EEUU continuó la mejoría de cifras y la consecución del objetivo de una tasa por debajo del 6% (5,9% en octubre), permitió a la FED cumplir con su calendario y concluir su Programa de recompra de activos. En cambio, en Europa las cifras que se fueron conociendo aportaron datos mixtos y la mayoría de países vieron ralentizar su ritmo de crecimiento, cuando no estancarse (Italia, Francia); por todo ello, el BCE continuó con una política monetaria expansiva (tipos oficiales en mínimos del 0,05%) e inició su programa de compra de activos con la compra de cédulas hipotecarias a finales de octubre. Por su parte, el Banco de Japón anunció la ampliación de sus programas de estímulo hasta los 80 billones de yenes anuales, frente a los 60-70 billones anteriores (en noviembre se conoció que Japón había entrado en recesión técnica, con una caída del -1,6% trimestral anualizado).

Las tensiones geopolíticas (Rusia/Ucrania, Oriente Medio, protestas sociales en H-Kong...) estuvieron presentes durante todo el año y aportaron, puntualmente, dosis de inestabilidad. Muestra de ello es que mientras en octubre el FMI rebajó su previsión de crecimiento mundial en una décima hasta el 3,3% y en dos, hasta el 3,8%, para 2015, en el mes de noviembre la OCDE publicó una previsión al alza del mismo, situándolo en el +3,7% en 2015 vs el 3,3% con que finalizará 2014.

La apreciación del usd\$ contra todos los cruces continuó durante el segundo semestre y fue otro de los aspectos a destacar del año finalizado, (+11,9% anual vs €), junto con la fuerte caída del petróleo. La decisión de la OPEC, a finales de noviembre, de mantener las cuotas de producción provocó fuertes caídas de precio de las dos principales referencias, (-48% anual Brent, -45% anual Nymex), que acabaron contagiando al resto de commodities. Sus efectos sobre los mercados de renta variable fue inmediato, si bien los más dañados fueron los mercados emergentes (por la combinación de caída de commodities y fortaleza del usd\$) y los de categoría "frontier" (Middle East y África).

Para el próximo año, cabe esperar que continúe la tendencia alcista de la renta variable internacional. EEUU podría acometer su primera alza de tipos de interés en mucho tiempo, si bien se descuenta de cuantía moderada (no creemos que tenga una influencia negativa sobre la RV); Europa tendrá que recibir el apoyo del BCE ("Quantitative Easing") en su lucha contra los bajos niveles de inflación y crecimiento económico; y los países emergentes deberán consolidar sus niveles actuales de crecimiento más asentados en factores internos.

Las Bolsas Mundiales gozan del sustento monetario de un entorno de bajos tipos de interés que difícilmente puede alterarse mientras continúe el descenso de los costes energéticos y, por consecuencia, las tasas de inflación. A pesar de no ser buena noticia por sí misma, compartimos la esperanza de que ello sirva para mejorar los niveles de consumo a la vez que reduce los costes energéticos y amplía



OM0211129

los márgenes empresariales. Europa es la principal beneficiada en este entorno, por lo que esperamos un mejor comportamiento respecto del resto.

La rentabilidad acumulada en el período ha sido del 12,89%. La exposición media del fondo a los mercados de renta variable ha sido del 95,98%. 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 10,69%, 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 366.912,28 €.

A final de período, el capital del Fondo estaba representado por 1.046.397,32 participaciones. El número de partícipes era de 727, y el valor teórico de cada participación ascendía a 10,446391 €. El patrimonio total a esa fecha era de 10.931.075,46 €, experimentado una variación del 2,72% 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



0M0211130

CATALANA OCCIDENTE BOLSA MUNDIAL, 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 MUNDIAL, 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 26 folios de papel timbrado, clase 8.^a, números 0M0211105 a 0M0211130, 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