

DQ AUDITORES DE CUENTAS

CATALANA OCCIDENTE BOLSA ESPAÑOLA, F.I.

**CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
E INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE**

DQ AUDITORES DE CUENTAS

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de **CATALANA OCCIDENTE BOLSA ESPAÑOLA, F.I.**, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, 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 (Gesuris 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 ESPAÑOLA, F.I.**, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo de Inversión en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **CATALANA OCCIDENTE BOLSA ESPAÑOLA, F.I.** a 31 de diciembre de 2016, 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 2016 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 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo de Inversión.

DQ AUDITORES DE CUENTAS



Eugenio Dolado Fidalgo
1 de abril de 2017



CLASE 8.^a
CORREO



0M8112601

CATALANA OCCIDENTE
BOLSA ESPAÑOLA, F.I.

CUENTAS ANUALES

Forman una unidad los documentos siguientes:

- **Balances de situación** al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- **Cuentas de pérdidas y ganancias** correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- **Estados de cambios en el patrimonio neto** correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- **Memoria** correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

**BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (NOTAS 1 A 4)**
(Importes en Euros)

ACTIVO	Nota	2016	2015
CLASE 8.ª			
ACTIVO CORRIENTE:			
Deudores-	5	524.240,51	1.118.436,53
Cartera de inversiones financieras-	6		
Cartera interior-			
Valores representativos de deuda		1.724.323,45	1.079.995,47
Instrumentos de patrimonio		25.231.485,48	18.022.486,26
Instituciones de inversión colectiva		-	-
Depósitos en EECC		-	2.860.000,00
Derivados		-	-
Otros		-	-
		26.955.808,93	21.962.481,73
Cartera exterior-			
Valores representativos de deuda		-	320.064,32
Instrumentos de patrimonio		-	-
Instituciones de inversión colectiva		599.780,06	-
Depósitos en EECC		-	-
Derivados		6.975,00	-
Otros		-	-
		606.755,06	320.064,32
Intereses de la cartera de inversión		(13.435,04)	(31.774,31)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
		27.549.128,95	22.250.771,74
Periodificaciones		-	-
Tesorería	7	4.254.783,15	5.482.376,49
TOTAL ACTIVO		32.328.152,61	28.851.584,76



BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (NOTAS 1 A 4)

(Importes en Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	2016	2015
PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES:	8		
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes-			
Partícipes		21.471.109,43	19.874.036,68
Reservas		185.149,50	185.149,50
Resultados de ejercicios anteriores		9.368.238,55	9.368.238,55
Resultado del ejercicio		1.193.256,76	(878.766,86)
		32.217.754,24	28.548.657,87
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		110.398,37	167.726,89
Pasivos financieros		-	-
Derivados		-	135.200,00
Periodificaciones		-	-
		110.398,37	302.926,89
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		32.328.152,61	28.851.584,76
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO-			
Compromisos por operaciones largas de derivados		4.143.600,00	9.798.904,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-
		4.143.600,00	9.798.904,00
OTRAS CUENTAS DE ORDEN-			
Valores cedidos en préstamo		-	-
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-	-
Pérdidas fiscales a compensar		-	-
Otros		-	-
		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		4.143.600,00	9.798.904,00



CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL
31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (NOTAS 1 A 4)
(Importes en Euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	2016	2015
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		(653.789,34)	(632.534,16)
Comisión depositario		(29.071,33)	(28.112,68)
Otros		(5.499,19)	(5.624,48)
		(688.359,86)	(666.271,32)
Excesos de provisiones		-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(688.359,86)	(666.271,32)
Ingresos financieros	11	614.284,34	326.443,92
Gastos financieros		(2.158,69)	(11.672,93)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros-			
Por operaciones de la cartera interior		1.832.083,12	(220.941,65)
Por operaciones de la cartera exterior		(244,94)	(2.975,43)
Resultados por operaciones con derivados		570.644,20	453.248,20
Otros		-	-
		2.402.482,38	229.331,12
Diferencias de cambio		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros-			
Por operaciones de la cartera interior		(607.874,35)	(363.540,59)
Por operaciones de la cartera exterior		1.404,21	-
Resultados por operaciones con derivados		(523.344,60)	(393.057,06)
Otros		-	-
		(1.129.814,74)	(756.597,65)
RESULTADO FINANCIERO		1.884.793,29	(212.495,54)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.196.433,43	(878.766,86)
Impuesto sobre beneficios	9	(3.176,67)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.193.256,76	(878.766,86)

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 2015

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (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 2016 Y 2015CLASE 8.^a

	Nota	2016	2015
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		1.193.256,76	(878.766,86)
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)		1.193.256,76	(878.766,86)



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (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 2016 Y 2015

CLASE 8. ^a	Nota	TRES CENTIMOS DE EURO		Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
		Participes	Reservas			
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2014		15.035.154,22	185.149,50	9.368.238,55	1.037.746,89	25.626.289,16
I. Ajustes por cambios de criterio 2014		-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2014		-	-	-	-	-
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2015		15.035.154,22	185.149,50	9.368.238,55	1.037.746,89	25.626.289,16
I. Total ingresos y gastos reconocidos.		-	-	-	(878.766,86)	(878.766,86)
II. Operaciones con socios o propietarios.						
1. Aportaciones y suscripciones de participes		9.754.105,35	-	-	-	9.754.105,35
2. Participaciones reembolsadas		(5.952.969,78)	-	-	-	(5.952.969,78)
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		1.037.746,89	-	-	(1.037.746,89)	-
C. 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		-	-	-	-	-
D. 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	3	(878.766,86)	-	-	878.766,86	-
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2016		21.471.109,43	185.149,50	9.368.238,55	1.193.256,76	32.217.754,24



CLASE 8.^a



0M8112607

**MEMORIA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

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, SGIIC, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora).

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

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1. IMAGEN FIEL

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

No 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.



0M8112608

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

CLASE 8.ª

2.2. PRINCIPIOS CONTABLES

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

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

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

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

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

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

2.4. COMPARACION DE LA INFORMACION

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

2.5. AGRUPACION DE PARTIDAS

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

2.6. ELEMENTOS RECOGIDOS EN VARIAS PARTIDAS

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

2.7. CORRECCIÓN DE ERRORES

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



0M8112609

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación del beneficio del ejercicio 2016 por importe de 1.193.256,76 euros, que los Administradores de la Entidad Gestora someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas consistirá en destinar su totalidad a incrementar la cuenta de partícipes.

Durante el ejercicio 2016 el Fondo ha procedido a registrar la distribución del resultado negativo del ejercicio 2015 por importe de 878.766,86 euros, destinado en su totalidad a disminuir 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.



OM8112610

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

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

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

Por valor razonable se entiende:

Instrumentos de patrimonio:

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

Valores representativos de deuda:

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

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

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



OM8112611

Depósitos en entidades de crédito y Adquisición Temporal de Activos:

CLASE 8.ª
ADQUISICIÓN TEMPORAL

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

Participaciones en instituciones de inversión colectiva:

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

Instrumentos financieros derivados:

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

4.3. COBERTURAS CONTABLES

No se han producido operaciones de cobertura durante el ejercicio.

4.4. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

4.5. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

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

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

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

4.6. INGRESOS Y GASTOS

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



0M8112612

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 2016 no ha sido necesaria la dotación de ninguna provisión.

4.8. ELEMENTOS PATRIMONIALES DE NATURALEZA MEDIOAMBIENTAL

La actividad medioambiental es aquella cuyo objetivo consiste en prevenir, reducir o reparar el daño que se produzca sobre el medioambiente.

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

4.9. GASTOS DE PERSONAL

El Fondo no cuenta con personal propio.

4.10. TRANSACCIONES ENTRE PARTES VINCULADAS

Durante el ejercicio 2016 no se han producido transacciones con partes vinculadas.

5. DEUDORES

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de este capítulo de los balances de situación adjuntos, es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Administraciones Públicas-		
Impuesto sobre sociedades ejercicio 2015	-	59.184,53
Impuesto sobre sociedades ejercicio 2016	112.436,51	-
	112.436,51	59.184,53
Depósitos en garantía por operaciones de riesgo y compromiso-		
Depósitos Garantía pendientes de liquidar	405.000,00	1.059.252,00
Otros deudores-		
Dividendos acciones nacionales pendientes de liquidar	6.804,00	-
	524.240,51	1.118.436,53

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 2016 es el siguiente:



OM8112613

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	2.760.047,92	239,45	-244,94	-	2.760.042,43
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

Al 31 de diciembre de 2015 su detalle era el siguiente:

	Euros			
	Instrumentos de patrimonio	Valores de deuda	Depósitos en entidades de crédito	Total cartera de inversiones financieras
Coste inicial	16.542.830,41	1.387.986,00	2.860.000,00	20.790.816,41
Plusvalía	1.479.655,85	12.073,79	-	1.491.729,64
Intereses	-	-33.038,92	1.264,61	-31.774,31
Total	18.022.486,26	1.367.020,87	2.861.264,61	22.250.771,74

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 2016 ha sido el siguiente:

	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



OM8112614

El movimiento de la cartera de inversiones del Fondo durante el ejercicio 2015 fue el siguiente:

CLASE 8ª	Euros				Saldo 31/12/2015
	Saldo 31/12/2014	Adiciones	Retiros	Revalorización	
Instrumentos de patrimonio	14.029.706,52	7.121.739,41	-2.918.038,79	-210.920,88	18.022.486,26
Valores representativos de deuda	8.230.742,48	138.679.046,36	-145.496.732,85	-12.996,20	1.400.059,79
Depósitos en entidades de crédito	2.200.000,00	2.860.000,00	-2.200.000,00	-	2.860.000,00
Intereses devengados	344,19	-32.101,62	-16,88	-	-31.774,31
Total Cartera	24.460.793,19	148.628.684,15	-150.614.788,52	-223.917,08	22.250.771,74

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

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

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

Gestión de Riesgos

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

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

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



OM8112615

- 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 2016 y 2015, 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	
	2016	2015
Cuenta Corriente-		
Banco Santander Securities Services, S.A. En Euros	4.254.783,15	5.477.522,13
Otras Cuentas de Tesorería-		
Banca March	-	839,03
BBVA	-	4.015,33
	-	4.854,36
	4.254.783,15	5.482.376,49

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por 1.129.339,777325 y 1.034.165,550138 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 2016 y 2015:

	Euros	
	2016	2015
Participes	21.471.109,43	19.874.036,68
Reservas	185.149,50	185.149,50
Resultados de ejercicios anteriores	9.368.238,55	9.368.238,55
Resultado del ejercicio	1.193.256,76	-878.766,86
Total Patrimonio atribuido a participes	32.217.754,24	28.548.657,87
Número de participaciones	1.129.339,777325	1.034.165,550138
Valor teórico de la participación	28,527955	27,605501

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los participes del fondo eran 1.856 y 1.798 respectivamente.



0M8112616

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 2016, coincidente con el resultado contable antes de impuestos, asciende a un beneficio por importe de 1.196.433,43 euros que se compensará con la base imponible negativa del ejercicio 2015 pendiente de compensación por importe de 878.766,86 euros, resultando una base imponible después de compensación de 317.666,47 euros.

Al 31 de diciembre de 2015 la base imponible negativa del Fondo por importe de 878.766,86 euros fue coincidente con el resultado contable del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, después de la compensación con la base imponible de cada ejercicio, 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 2016 y 2015 ascendió a 3.176,67 euros y 0 euros respectivamente.

El importe de las retenciones practicadas durante los ejercicios 2016 y 2015 ascendió a cuantías de 112.436,51 y 59.184,53 euros respectivamente, por lo que las cantidades pendientes de devolución por el impuesto sobre beneficios correspondientes a los ejercicios 2016 y 2015 ascendían a 109.259,84 y 59.184,53 euros respectivamente.

Si bien el Fondo no ha presentado aún la declaración del impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio 2016, 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 2016, 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.



OM8112617

10. PASIVO CORRIENTE

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

	Euros	
	2016	2015
Acreedores:		
Entidad gestora-	59.588,13	55.172,12
Entidad depositaria	7.695,99	7.408,83
Por compra de valores	-	-
Depósitos garantía	-	16.574,00
Márgenes acreedores a liquidar	-	80.160,00
Por reembolsos	36.378,38	4.882,75
Tasa inspección CNMV	531,75	517,82
Auditoría	3.027,45	3.011,37
Derivados	-	135.200,00
Hacienda pública acreedora por Impuesto sobre beneficios ejercicio	3.176,67	-
	110.398,37	302.926,89

11. INGRESOS Y GASTOS

El detalle de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

a) Otros gastos de explotación

Su composición presenta el detalle siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Comisión de Gestión	653.789,34	632.534,16
Comisión depositario	29.071,33	28.112,68
Otros-		
Gastos de auditoría	4.106,94	4.106,25
Gastos registro y tasas CNMV	1.331,75	1.347,82
Otros gastos	60,50	170,41
	5.499,19	5.624,48
	688.359,86	666.271,32

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 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 2016 y 2015 ascienden a cuantías de 67.284,12 y 62.580,95 euros respectivamente, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del capítulo de Pasivo Corriente del balance de situación.



OM8112618

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 2016 y 2015 relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo, por importe de 4.106,25 euros en cada ejercicio, incluyendo el correspondiente Impuesto sobre el Valor Añadido.

b) Ingresos financieros

Su detalle es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Intereses de-		
Adquisición temporal activos	-	15,99
Valores de renta fija	11.030,45	26.087,16
Imposiciones a plazo	3.864,25	15.693,57
Cuentas corrientes bancarias	0,02	0,03
	14.894,72	41.796,75
Ingresos por dividendos	599.247,49	284.573,44
Otros ingresos	142,13	73,73
	614.284,34	326.443,92

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 2016, 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 2016 y 2015, el Fondo no mantenía saldos deudores ni acreedores de significación con entidades vinculadas, no habiéndose efectuado transacciones con éstas en el ejercicio 2016 y 2015 cuyo efecto hubiera sido significativo.



CLASE 8.^a
POSTALNET



0M8112619

ANEXOS



CLASE 8.^a



OM8112620

BOLSA ESPAÑOLA, F.I.
ESTADO DE LAS INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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. MFF IBEX (20/01/17)	Euro	20/01/2017	45	45	4.143.800,00	-	47.430,00	-	-	4.191.030,00		
					4.143.800,00	-	47.430,00	-	-	4.191.030,00		
CARTERA INTERIOR:												
<i>Valores representativos de deuda:</i>												
Adquisición temporal de activos-1210-6 DEUDA DEL ESTADO												
	Euro	02/01/2017	1.327.000	1.327.000	1.500.000,00	(30,00)	-	-	-	1.499.970,00	5,44	6,05
Deuda Pública-ICD 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	-	-	1.710.868,41	6,21	6,95
Instrumentos de patrimonio:												
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	999.083,50	-	261.416,50	-	-	1.260.500,00	4,58	4,03
ACS - ACTIVIDADES DE CONS Y SERV	Euro		2.000	1.000	49.338,92	-	10.901,08	-	-	60.240,00	0,22	0,20
AEPI SA	Euro		9.000	90.000	932.466,78	-	234.553,22	-	-	1.166.850,00	4,24	3,76
AMADEUS IT GROUP SA	Euro		28.500	106	629.111,21	-	601.233,79	-	-	1.230.345,00	4,47	2,54
APPLUS SERVICES	Euro		44.142	44.142	351.391,94	-	74.578,36	-	-	425.970,30	1,55	1,42
BANCO DE SABADELL SA	Euro		116.966	14.623	268.483,02	-	-	(114.710,54)	-	154.772,48	0,56	1,09
BANCO SANTANDER SA	Euro		405.000	304.491	1.784.429,02	-	223.965,98	-	-	2.008.395,00	7,29	7,19
BANISA SA	Euro		1.700.000	1.700.000	1.430.779,59	-	219.920,41	-	-	1.650.700,00	5,99	5,77
BBVA	Euro		314.545	154.128	2.054.959,49	-	-	(37.467,86)	-	2.017.491,63	7,32	8,29
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	Euro		13.000	39.690	407.831,18	-	-	(43.896,18)	-	363.935,00	1,32	1,64
CADIXBANK SA	Euro		30.416	30.416	53.251,85	-	32.254,39	-	-	95.506,24	0,35	0,26
CELLNEX TELECOM SAU	Euro		25.000	6.250	396.621,81	-	-	(54.996,81)	-	341.625,00	1,24	1,60
CEMENTOS MOLINS SA	Euro		20.000	6.000	233.219,98	-	-	(71.218,98)	-	222.000,00	0,81	1,18
CIE AUTOMOTIVE SA	Euro		7.000	1.750	124.034,76	-	5.570,24	-	-	128.605,00	0,47	0,50
DIA - DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	Euro		30.000	30.000	133.401,61	-	6.548,39	-	-	139.950,00	0,51	0,54
EBRO FOODS SA	Euro		40.000	24.001	630.326,62	-	165.873,38	-	-	796.200,00	2,89	2,54
ELECNOR SA	Euro		1.376	138	11.176,51	-	1.179,97	-	-	12.356,48	0,04	0,05
ENAGAS SA	Euro		16.500	24.749	361.021,03	-	37.041,47	-	-	398.062,50	1,44	1,46
ENDESA SA	Euro		12.000	14.400	262.826,22	-	-	(21.326,22)	-	241.500,00	0,88	1,06
FERROVIAL SA	Euro		38.719	7.744	533.090,34	-	124.939,07	-	-	658.029,41	2,39	2,15
FLUIDRA SA	Euro		15.000	15.000	29.671,48	-	35.128,52	-	-	64.800,00	0,24	0,12
GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA SA	Euro		5.000	850	97.455,41	-	-	(1.105,41)	-	96.350,00	0,35	0,39
GAS NATURAL SDG SA	Euro		75.500	75.500	1.084.182,52	-	268.042,46	-	-	1.352.225,00	4,91	4,37
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	Euro		30.000	30.000	76.587,43	-	17.282,57	-	-	93.870,00	0,34	0,31
GRIFOLS SA	Euro		73.000	36.500	1.140.437,77	-	237.802,23	-	-	1.378.240,00	5,50	4,60
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	Euro		4.000	1.200	84.284,33	-	40.155,67	-	-	124.440,00	0,45	0,34
IBERDROLA SA	Euro		234.697	176.023	1.208.973,67	-	254.127,43	-	-	1.463.101,10	5,31	4,87
INDITEX SA	Euro		37.000	1.110	619.747,37	-	580.162,83	-	-	1.199.910,20	4,36	2,50
INDRA SISTEMAS SA	Euro		12.000	2.400	179.976,21	-	-	(54.956,21)	-	124.920,00	0,45	0,73
INMOBILIARIA COLONIAL SA	Euro		30.000	75.000	181.224,67	-	16.265,33	-	-	197.490,00	0,72	0,73
INTL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP SA	Euro		42.000	21.000	224.644,30	-	-	(9.226,30)	-	215.418,00	0,78	0,91
MAPFRE SA	Euro		200.000	20.000	488.718,71	-	91.281,29	-	-	580.000,00	2,11	1,97
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	Euro		25.000	25.000	251.391,11	-	6.858,89	-	-	258.250,00	0,94	1,01
NATURHOUSE HEALTH SA	Euro		75.000	3.750	360.000,00	-	-	(3.600,00)	-	356.400,00	1,29	1,45
PROSEGUR, COMPANIA DE SEGURIDAD SA	Euro		50.000	3.000	237.428,08	-	59.571,92	-	-	297.000,00	1,09	0,96
RED ELECTRICA CORPORACION SA	Euro		17.468	34.936	241.150,76	-	71.963,14	-	-	313.113,90	1,14	0,97
REPSOL SA	Euro		12.000	12.000	127.524,54	-	33.515,46	-	-	161.040,00	0,58	0,51
REPSOL SA RIGHTS	Euro		11.970	11.970	4.009,95	-	203,49	-	-	4.213,44	0,02	0,02
SAETA YIELD SA	Euro		50.000	50.000	422.062,28	-	-	(15.512,28)	-	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	35.960,04	-	8.139,96	-	-	44.100,00	0,34	0,34
TOTAL CARTERA INTERIOR					24.195.521,56	(13.435,04)	3.728.764,05	(968.476,66)		26.942.373,89	97,90	97,55
CARTERA EXTERIOR:												
<i>Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva:</i>												
FIDELITY EURO SHIT BOND Y-ACC-EURO	Euro		22.664,17	22.664	600.025,00	-	-	(244,94)	-	599.780,06	2,18	2,42
<i>Maneja de deudas derivadas:</i>												
	Euro				6.975,00	-	-	-	-	6.975,00	0,03	0,03
TOTAL CARTERA EXTERIOR					607.000,00	-	-	(244,94)		606.755,06	2,20	2,45
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES					24.802.521,56	(13.435,04)	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

RESERVA DE INVERSIÓN



OM8112621

BOLSA ESPAÑOLA, S.L.
ESTADO DE LAS INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

ANEXO II

Valor	Moneda	Fecha de vencimiento	Nº	Nominal	Importes en Euros				% sobre		
					Efectivo de compra	Intereses devengados	Plusvalías	Minusvalías	Valor actual	Patrim.	Inversión
OPERACIONES DE RIESGO Y COMPROMISO (1):											
FUT. MEFF BEX (13/01/16)	Euro	15/01/2016	80	80	7.798.904,00	-	-	(177.864,00)	7.621.040,00		
PUT MEFF MINI BEX 10000 (18/03/16)	Euro	18/03/2016	200	200	133.439,10	-	-	(1.760,90)	135.200,00		
					7.932.343,10			(179.624,90)	7.756.240,00		
CARTERA INTERIOR:											
<i>Valores representativos de deuda:</i>											
Deuda Pública:											
ICO 4,50% 17/03/16	Euro	17/03/2016	200	200.000	210.746,00	(2.600,12)	654,68	-	208.800,56	0,94	1,01
ICO 5,75% 27/03/17	Euro	27/03/2017	200	200.000	224.084,00	(5.448,19)	1.977,58	-	220.612,39	0,99	1,08
					434.830,00	(8.048,31)	2.632,26		429.412,95	1,90	2,09
Deuda Privada:											
GAS NATURAL CAPITAL 4,375% 02/11/16	Euro	02/11/2016	8	400.000	433.580,00	(21.023,74)	3.660,78	-	416.217,04	1,87	2,09
CAXABANK 2,50% 18/04/17	Euro	18/04/2017	2	200.000	199.758,00	3.658,50	5.534,43	-	208.948,93	0,94	0,96
					633.338,00	(17.365,24)	9.195,21		625.165,97	2,81	3,05
					1.068.168,00	(25.416,55)	11.827,47		1.054.578,92	4,74	5,14
<i>Instrumentos de patrimonio:</i>											
TELEFONICA SA	Euro		112.525	112.525	1.595.883,35	-	-	(444.189,97)	1.151.693,38	5,18	7,68
INDITEX SA	Euro		25.000	750	263.545,58	-	538.704,42	-	792.250,00	3,56	1,22
INTL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP SA	Euro		12.000	6.000	98.525,11	-	774,89	-	99.300,00	0,45	0,47
NATURHOUSE HEALTH SA	Euro		86.318	4.348	417.206,40	-	-	(82.572,10)	334.634,30	1,50	2,01
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	Euro		85.000	285.000	1.318.218,97	-	50.731,13	-	1.368.950,00	6,15	6,34
EBRO FOODS SA	Euro		37.000	22.201	583.338,32	-	118.396,68	-	701.735,00	3,02	2,66
DIA - DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	Euro		30.000	20.000	80.038,18	-	28.841,82	-	108.880,00	0,49	0,38
GRIFOLS SA - CLASE B	Euro		5.500	5.500	53.490,85	-	114.041,85	-	164.532,50	0,74	0,24
GRIFOLS SA	Euro		23.000	23.000	858.829,04	-	321.660,96	-	980.490,00	4,41	3,17
REPSOL SA	Euro		15.000	15.000	243.040,11	-	-	(91.240,11)	151.800,00	0,68	1,17
BBVA	Euro		250.000	122.500	1.826.529,78	-	-	(141.779,78)	1.684.750,00	7,57	8,79
BANCA SA	Euro		200.000	200.000	235.569,37	-	-	(22.069,27)	214.800,00	0,97	1,14
BANKINTER SA	Euro		15.637	4.691	70.795,54	-	31.532,99	-	102.328,53	0,46	0,34
BANCO POPULAR ESPAÑOL	Euro		30.000	15.000	92.086,34	-	-	(796,34)	91.290,00	0,41	0,44
BANCO DE SABADELL SA	Euro		112.334	14.241	269.484,54	-	-	(85.818,45)	183.666,09	0,83	1,30
BANCO SANTANDER SA	Euro		231.941	100.932	1.051.135,67	-	-	(134.688,39)	920.447,08	4,14	5,08
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	Euro		13.000	39.690	407.331,19	-	-	(4.051,18)	403.280,00	1,81	1,96
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	Euro		8.000	2.400	166.108,15	-	90.051,85	-	256.160,00	1,15	0,80
MAPFRE SA	Euro		66.000	6.000	177.583,89	-	-	(39.213,59)	138.370,00	0,62	0,86
INMOBILIARIA COLONIAL SA	Euro		1.000.000	250.000	604.082,27	-	37.917,73	-	642.000,00	2,89	2,91
CAXABANK SA	Euro		76.648	76.648	251.016,65	-	-	(4.669,98)	246.346,67	1,11	1,21
RENTA CORP REAL ESTATE SA	Euro		30.170	30.170	50.546,76	-	2.250,74	-	52.797,50	0,24	0,24
RENA SA	Euro		11.000	110.000	1.122.605,49	-	38.794,81	-	1.159.400,00	5,21	5,40
CEMENTOS MOLINS SA	Euro		19.000	5.700	282.702,57	-	-	(105.812,57)	176.890,00	0,79	1,36
FERROVIAL SA	Euro		32.321	6.464	443.153,31	-	230.901,15	-	674.054,46	3,03	2,13
FLUIDRA SA	Euro		31.755	31.755	62.914,52	-	36.578,83	-	99.393,15	0,45	0,30
OBRADESCO HUARTE LAIN SA	Euro		20.000	12.000	217.097,75	-	-	(111.697,75)	105.400,00	0,47	1,04
ACS - ACTIVIDADES DE CONS Y SERV	Euro		4.000	2.000	108.326,25	-	-	(276,25)	108.050,00	0,49	0,52
TECNICAS REUNIDAS SA	Euro		3.000	3.000	118.843,80	-	-	(14.093,80)	104.750,00	0,47	0,57
ACERINOX SA	Euro		80.000	20.000	784.152,78	-	-	(30.792,78)	753.360,00	3,39	3,77
AMADEUS IT HOLDING	Euro		25.000	71	482.861,72	-	534.263,28	-	1.017.125,00	4,57	2,32
INDRA SISTEMAS SA	Euro		12.000	2.400	179.876,21	-	-	(78.848,21)	104.028,00	0,47	0,87
GAS NATURAL SDG SA	Euro		62.500	62.500	862.115,92	-	313.821,58	-	1.175.937,50	5,28	4,15
ENDESA SA	Euro		10.000	12.000	225.389,82	-	-	(40.149,82)	185.250,00	0,83	1,08
ENAGAS SA	Euro		10.000	14.999	203.824,48	-	89.375,82	-	280.000,00	1,17	0,96
IBERDROLA SA	Euro		180.682	135.512	908.177,73	-	275.289,37	-	1.183.467,10	5,32	4,37
RED ELECTRICA CORPORACION SA	Euro		2.000	4.000	68.733,91	-	87.486,08	-	154.220,00	0,69	0,32
					16.542.830,41		2.909.415,19	(1.429.759,34)	18.022.486,26	80,00	79,57
<i>Depósitos en entidades de crédito:</i>											
IFB B MARCH 0,30% 16/09/15	Euro	16/09/2016		400.000	400.000,00	350,82	-	-	400.350,82	1,80	1,92
IFB BBVA 0,15% 13/06/16	Euro	13/06/2016		1.610.000	1.610.000,00	712,62	-	-	1.610.712,62	7,24	7,74
IFB B MARCH 0,25% 25/11/16	Euro	25/11/2016		350.000	350.000,00	88,46	-	-	350.088,46	1,57	1,68
IFB B MARCH 0,25% 27/11/16	Euro	27/11/2016		250.000	250.000,00	59,77	-	-	250.059,77	1,12	1,20
IFB B MARCH 0,25% 27/11/16	Euro	01/12/2016		250.000	250.000,00	52,94	-	-	250.052,94	1,12	1,20
					2.860.000,00	1.264,61			2.861.264,61	12,86	13,76
TOTAL CARTERA INTERIOR					20.470.988,41	(24.151,84)	2.921.242,66	(1.429.759,34)	21.938.329,79	98,60	98,46
CARTERA EXTERIOR:											
<i>Valores representativos de deuda:</i>											
REPSOL INTL FINANCE 4,25% 12/02/16	Euro	12/02/2016		300.000	319.818,00	(7.622,37)	246,32	-	312.441,95	1,40	1,54
					319.818,00	(7.622,37)	246,32		312.441,95	1,40	1,54
TOTAL CARTERA EXTERIOR					319.818,00	(7.622,37)	246,32		312.441,95	1,40	1,54
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES					20.790.816,41	(31.774,31)	2.921.488,98	(1.429.759,34)	22.250.771,74	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
CORRESPONDIENTE



0M8112622

CATALANA OCCIDENTE
BOLSA ESPAÑOLA, F.I.

INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016



CO BOLSA ESPAÑOLA, FI

OM8112623

Informe de gestión correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª
Evolución de los negocios (mercados), situación del Fondo y evolución previsible.

CATALANA OCCIDENTE BOLSA ESPAÑOLA, FI es un fondo de Renta Variable Nacional. Su índice bursátil de referencia es el Ibex-35. Con carácter general del fondo estará invertido un mínimo del 85% en valores de Renta Variable Española. La primera mitad del ejercicio 2016 se caracterizó por la debilidad, y sobre todo por la volatilidad, al igual que sucedió en el ejercicio anterior. La Bolsa Española siguió la senda bajista que habían iniciado en la primavera de 2015. El mercado norteamericano se mantuvo más robusto. Los tipos de interés siguieron bajando en todas las economías occidentales y la española no fue una excepción. En la mayoría de plazos ya cotizaban en terreno negativo. A pesar de ello, las tasas de crecimiento seguían siendo muy flojas. Y la tendencia deflacionista seguía instalada. Todo ello dificultaba la gestión del eterno problema en el mundo occidental: la elevada deuda, que en España alcanzaba niveles especialmente elevados en las cuentas públicas. A este problema se agregaban otros no menos preocupantes: la insuficiencia de las dotaciones a las pensiones o la fragilidad del proyecto europeo. En España la dificultad de constituir gobierno alimentaba la inestabilidad financiera. Los resultados empresariales publicados habían sido mediocres.

En la segunda mitad del ejercicio 2016 los mercados siguieron volátiles pero, a diferencia de lo acontecido en el primer semestre, protagonizaron fuertes recuperaciones. Las contundentes acciones protagonizadas por los grandes bancos centrales inundaron de liquidez los mercados a tipos prácticamente nulos. La inestabilidad generada por el precio del petróleo y otras materias primas se fue apaciguando conforme los precios de éstas se recuperaban. Los inversores fueron recuperando la confianza y aprovecharon los bajos precios de las acciones para posicionarse. Por otro lado, los resultados empresariales y los datos macroeconómicos fueron mejorando en términos generales, y las perspectivas de crecimiento, creación de empleo y repunte de inflación eran positivos. El hecho de que el Sr. Rajoy fuera investido presidente también favoreció la mejora del clima de confianza. No obstante, el problema de la deuda que fue el epicentro de las turbulencias vividas desde 2008, seguía latente, a pesar de que en ese momento este peligroso factor no generaba inquietud. La reconversión bancaria estaba muy avanzada, pero la deuda pública se mantenía en el 100% del PIB.

La gestión de la cartera fue activa. La exposición a la renta variable se fue modificando en función del comportamiento de los mercados: cuando el mercado retrocedía, el riesgo aumentaba, y viceversa. Dicha exposición a la renta variable se materializó mayoritariamente en acciones, aunque también se mantuvieron posiciones en derivados (prácticamente siempre sobre el índice Ibex 35).

La parte no destinada a la renta variable se mantuvo en liquidez y emisiones a corto plazo. La duración es extremadamente corta y en productos de emisores solventes. Todo ello nos provocó que los rendimientos de este tipo de activo fueran ínfimos. En términos de divisa, el fondo no tuvo posiciones. Toda la cartera está denominada en euros.



0M8112624

Los mercados de renta variable se mantienen atractivos desde un punto de vista fundamental, y la mejora del entorno macroeconómico propicia aumentos en las posiciones de renta variable. Los valores cíclicos y bancarios han ganado atractivo. Los bajísimos tipos de interés, y las perspectivas de que éstos suban, resta atractivo a la renta fija.

CLASE 8.ª

La rentabilidad acumulada en el período ha sido del 3,34%. La exposición media del fondo a los mercados de renta variable ha sido del 90,73%. Recordemos que el IBEX 35 ha obtenido una rentabilidad del -2,01 %, el DJ EuroStoxx-50, del 0,7 %, el Nikkei 225, del 0,42 %, el S&P 500 del 9,54 % y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 0,38 %.

La volatilidad anualizada del Fondo en el período ha sido de 20,44%, frente a una volatilidad del IBEX 35 del 25,8 %, el DJ EuroStoxx-50, del 21,82 %, el Nikkei 225, del 27,14 %, el S&P 500 del 13,12 % y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 0,27 %.

El resultado anual del Fondo en operativa con instrumentos derivados ha sido de 47.299,60 €.

A final de período, el capital del Fondo estaba representado por 1.129.339,78 participaciones. El número de partícipes era de 1.856, y el valor teórico de cada participación ascendía a 28,527955 €. El patrimonio total a esa fecha era de 32.217.754,24 €, experimentado una variación del 12,85% 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



CLASE 8.^a



OM8112625

CATALANA OCCIDENTE BOLSA ESPAÑOLA, FONDO DE INVERSIÓN

Formulación de la 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 20 de marzo de 2017, han formulado las Cuentas Anuales de CATALANA OCCIDENTE BOLSA ESPAÑOLA, FONDO DE INVERSIÓN, que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancia y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y el informe de gestión del ejercicio 2016, que junto con esta diligencia están extendidas en 25 folios de papel timbrado, clase 8.^a números OM8112601 a OM8112625, ambos incluidos.

Firmantes

D. Jordi Viladot Pou
Presidente

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

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

Cartera de Inversiones, SM, S.A.
D. Joaquín M. Molins Gil
Vocal

D. Francisco Javier Puig Pla
Vocal