

DQ AUDITORES DE CUENTAS

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

**CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
E INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE**

DQ AUDITORES DE CUENTAS

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de **CATALANA OCCIDENTE BOLSA ESPAÑOLA, F.I.**, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Entidad Gestora del Fondo de Inversión (Gesjuris Asset Management, SGIIC, S.A., cuyo Consejo de Administración ha encargado esta auditoría) son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo de Inversión, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **CATALANA OCCIDENTE BOLSA ESPAÑOLA, F.I.** al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores 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 2012. 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

Alfonso Queipo Collar
2 de abril de 2013



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

CUENTAS ANUALES

Forman una unidad los documentos siguientes:

- **Balances de situación** al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- **Cuentas de pérdidas y ganancias** correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- **Estados de cambios en el patrimonio neto** correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- **Memoria** correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.



BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1 A 4)

(Importes en Euros)

ACTIVO	Nota	2012	2011
CLASE 8.ª ACTIVO CORRIENTE:			
Deudores-	5	292.884,81	621.755,13
Cartera de inversiones financieras-	6		
Cartera interior-			
Valores representativos de deuda		1.300.000,00	1.495.396,33
Instrumentos de patrimonio		9.331.995,41	9.192.984,28
Instituciones de inversión colectiva		-	-
Depósitos en EECC		1.050.000,00	1.100.000,00
Derivados		-	-
Otros		-	-
		11.681.995,41	11.788.380,61
Cartera exterior-			
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Instituciones de inversión colectiva		359.938,67	-
Depósitos en EECC		-	-
Derivados		-	-
Otros		-	-
		359.938,67	-
Intereses de la cartera de inversión		6.457,14	5.752,40
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
		12.048.391,22	11.794.133,01
Periodificaciones		-	-
Tesorería	7	125.095,62	210.195,79
TOTAL ACTIVO		12.466.371,65	12.626.083,93

**BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1 A 4)**

(Importes en Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	2012	2011
PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES:	8		
Fondos reembolsables atribuidos a participes-			
Participes		2.179.671,12	9.494.102,10
Reservas		185.149,50	185.149,50
Resultados de ejercicios anteriores		9.368.238,55	3.478.728,74
Resultado del ejercicio		416.700,89	(749.386,00)
		12.149.760,06	12.408.594,34
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		316.611,59	217.489,59
Pasivos financieros		-	-
Derivados		-	-
Periodificaciones		-	-
		316.611,59	217.489,59
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		12.466.371,65	12.626.083,93
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO-			
Compromisos por operaciones largas de derivados		1.210.650,00	2.966.600,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-
		1.210.650,00	2.966.600,00
OTRAS CUENTAS DE ORDEN-			
Valores cedidos en préstamo		-	-
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-	-
Pérdidas fiscales a compensar		3.114.028,26	2.781.343,15
Otros		6.087.156,08	4.294.014,64
		9.201.184,34	7.075.357,79
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		10.411.834,34	10.041.957,79



CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL
31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1 A 4)

(Importes en Euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	2012	2011
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC		-	-
Gastos de Personal		-	-
Otros gastos de explotación	11		
Comisión de gestión		(254.261,20)	(288.309,83)
Comisión depositario		(11.300,44)	(12.813,84)
Otros		(9.509,14)	(24.935,65)
		(275.070,78)	(326.059,32)
Excesos de provisiones		-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(275.070,78)	(326.059,32)
Ingresos financieros	11	334.705,54	525.688,16
Gastos financieros		-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros-			
Por operaciones de la cartera interior		408.609,87	(815.839,57)
Por operaciones de la cartera exterior		(63,74)	-
Resultados por operaciones con derivados		360.730,00	201.706,20
Otros		-	-
		769.276,13	(614.133,37)
Diferencias de cambio		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros-			
Por operaciones de la cartera interior		153.609,93	20.869,50
Por operaciones de la cartera exterior		(1,03)	-
Resultados por operaciones con derivados		(565.818,90)	(355.750,97)
Otros		-	-
		(412.210,00)	(334.881,47)
RESULTADO FINANCIERO		691.771,67	(423.326,68)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		416.700,89	(749.386,00)
Impuesto sobre beneficios	9	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		416.700,89	(749.386,00)

Las Notas 1 a 15 y los Anexos I y II incluidos en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2012

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (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 2012 Y 2011**

CLASE 8.ª

TRES CENTIMOS DE EURO

	Nota	2012	2011
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		416.700,89	(749.386,00)
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)		416.700,89	(749.386,00)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (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 2012 Y 2011

CLASE 8. ^a PATRIMONIO NETO	Nota	TRES CÉNTIMOS DE EURO		Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
		Participes	Reservas			
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2010		10.935.588,60	185.149,50	3.478.728,74	(1.928.024,00)	12.671.442,84
I. Ajustes por cambios de criterio 2010		-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2010		-	-	-	-	-
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2011		10.935.588,60	185.149,50	3.478.728,74	(1.928.024,00)	12.671.442,84
I. Total ingresos y gastos reconocidos.		-	-	-	(749.386,00)	(749.386,00)
II. Operaciones con socios o propietarios.						
1. Aportaciones y suscripciones de participes		2.608.027,40	-	-	-	2.608.027,40
2. Participaciones reembolsadas		(2.121.489,90)	-	-	-	(2.121.489,90)
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		(1.928.024,00)	-	-	1.928.024,00	-
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2011		9.494.102,10	185.149,50	3.478.728,74	(749.386,00)	12.408.594,34
I. Ajustes por cambios de criterio 2011		-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2011		-	-	-	-	-
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2012		9.494.102,10	185.149,50	3.478.728,74	(749.386,00)	12.408.594,34
I. Total ingresos y gastos reconocidos.		-	-	-	416.700,89	416.700,89
II. Operaciones con socios o propietarios.						
1. Aportaciones y suscripciones de participes		1.272.587,45	-	-	-	1.272.587,45
2. Participaciones reembolsadas		(1.948.122,62)	-	-	-	(1.948.122,62)
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	(6.638.895,81)	-	5.889.509,81	749.386,00	-
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2012		2.179.671,12	185.149,50	9.368.238,55	416.700,89	12.149.760,06



CLASE 8.^a
BOLSA ESPAÑOLA



CATALANA OCCIDENTE
BOLSA ESPAÑOLA, F.I.

OL3475727

MEMORIA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

1. ACTIVIDAD DEL FONDO

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

La operativa del Fondo se encuentra fundamentalmente sujeta a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y su Reglamento aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, a la Ley 24/1988, de 28 de julio, reguladora del Mercado de Valores, reformada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre y por la Ley 47/2007, de 19 de diciembre. Complementariamente, también resultan de aplicación las Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en particular la Circular 3/2008 de 11 de septiembre de 2008, en cuanto a normas contables, de valoración y presentación de cuentas anuales.

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

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

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

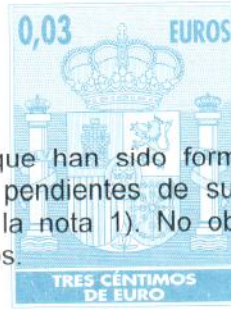
La entidad depositaria del Fondo es el Banco Español de Crédito, S.A. (BANESTO).

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.



OL3475728

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. CORRECIÓN DE ERRORES

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



OL3475729

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS.

La propuesta de aplicación del beneficio del ejercicio 2012 por importe de 416.700,89 euros, que los Administradores de la Entidad Gestora someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas consistirá en destinar su totalidad a incrementar la cuenta de partícipes.

Durante el ejercicio 2012 el Fondo ha procedido a registrar la aplicación de la pérdida del ejercicio 2011 por importe de 749.386 euros, 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.



OL3475730

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.



OL3475731

Depósitos en entidades de crédito y Adquisición Temporal de Activos:

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS

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

Participaciones en instituciones de inversión colectiva:

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

Instrumentos financieros derivados:

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

4.3. COBERTURAS CONTABLES

No se han producido operaciones de cobertura durante el ejercicio.

4.4. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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.



OL3475732

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 2012 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 2012 no se han producido transacciones con partes vinculadas.

5. DEUDORES

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de este capítulo de los balances de situación adjuntos, es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Administraciones Públicas-		
Retenciones de intereses y dividendos ejercicio 2010	-	87.982,31
Retenciones de intereses y dividendos ejercicio 2011	88.310,58	88.357,72
Retenciones de intereses y dividendos ejercicio 2012	67.429,23	-
	155.739,81	176.340,03
Depósitos en garantía por operaciones de riesgo y compromiso-		
Márgenes deudores en depositario	2.145,00	22.575,00
Depósitos Garantía pendientes de liquidar	135.000,00	350.000,00
	137.145,00	372.575,00
Otros deudores -		
Deudores por ventas de valores pendientes de liquidar	-	72.840,10
	292.884,81	621.755,13



OL3475733

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 2012 es el siguiente:

	Euros				
	Corto plazo				
	Instrumentos de patrimonio	Instituciones de inversión colectiva	Valores de deuda	Depósitos en entidades de crédito	Total cartera de inversiones financieras
Coste inicial	10.601.822,81	360.002,41	1.300.010,68	1.056.446,46	13.318.282,36
Plusvalía	840.894,79	-	-	-	840.894,79
Minusvalía	-2.110.722,19	-63,74	-	-	-2.110.785,93
Total	9.331.995,41	359.938,67	1.300.010,68	1.056.446,46	12.048.391,22

Al 31 de diciembre de 2011 su detalle era el siguiente:

	Euros			
	Corto plazo			
	Instrumentos de patrimonio	Valores de deuda	Depósitos en entidades de crédito	Total cartera de inversiones financieras
Coste inicial	11.142.159,51	1.498.852,74	1.103.711,66	13.744.723,91
Plusvalía	416.834,23	63,78	-	416.898,01
Minusvalía	-2.366.009,46	-1.479,45	-	-2.367.488,91
Total	9.192.984,28	1.497.437,07	1.103.711,66	11.794.133,01

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 2012 ha sido el siguiente:

	Euros				
	Saldo 31/12/2011	Adiciones	Retiros	Revalorización	Saldo 31/12/2012
Instrumentos de patrimonio	9.192.984,28	2.724.592,49	-2.994.191,23	408.609,87	9.331.995,41
Instituciones de inversión colectiva	-	580.000,00	-219.997,59	-63,74	359.938,67
Valores representativos de deuda	1.495.396,33	180.565.000,00	-180.760.396,33	-	1.300.000,00
Depósitos en entidades de crédito	1.100.000,00	1.050.000,00	-1.100.000,00	-	1.050.000,00
Intereses devengados	5.752,40	2.654,46	-1.949,72	-	6.457,14
Total Cartera	11.794.133,01	184.922.246,95	-185.076.534,87	408.546,13	12.048.391,22



OL3475734

El movimiento de la cartera de inversiones del Fondo durante el ejercicio 2011 fue el siguiente:

CLASE 0.ª	Euros				
	Saldo 31/12/2010	Adiciones	Retiros	Revalorización	Saldo 31/12/2011
Instrumentos de patrimonio	10.756.617,09	4.754.697,22	-6.024.986,02	-293.344,01	9.192.984,28
Valores representativos de deuda	1.200.000,00	364.766.812,00	-364.470.000,00	-1.415,67	1.495.396,33
Depósitos en entidades de crédito	-	1.100.000,00	-	-	1.100.000,00
Intereses devengados	27,95	5.752,40	-27,95	-	5.752,40
Total Cartera	11.956.645,04	370.627.261,62	-370.495.013,97	-294.759,68	11.794.133,01

Todos los valores integrantes de la cartera de valores del Fondo se encuentran depositados en Banco Español de Crédito, 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 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



0L3475735

colectiva en las que a su vez invierta el Fondo.

- Respecto a los riesgos de crédito y liquidez, se analizan y monitorizan de forma regular.

Cualquier inversión por debajo de los niveles mínimos de rating aprobados requiere de una aprobación expresa. Se contempla también el análisis de los sistemas de control interno de las instituciones de inversión colectiva en las que se invierte, con la finalidad de evitar el fraude que se produciría como consecuencia de la sustracción de sus activos. Adicionalmente, y en cuanto al riesgo de liquidez, se evalúa el efecto que tendría invertir en otras instituciones de inversión colectiva en las que la periodicidad de cálculo de su valor liquidativo fuese distinta a la del Fondo.

7. TESORERIA

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de capítulo del balance de situación correspondía al efectivo de libre disposición depositado en cuentas corrientes bancarias.

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por 577.034,644106 y 608.139,456935 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 2012 y 2011:

	Euros	
	2012	2011
Participes	2.179.671,12	9.494.102,10
Reservas	185.149,50	185.149,50
Resultados de ejercicios anteriores	9.368.238,55	3.478.728,74
Resultado del ejercicio	416.700,89	-749.386,00
Total Patrimonio atribuido a participes	12.149.760,06	12.408.594,34
Número de participaciones	577.034,644106	608.139,456935
Valor teórico de la participación	21,055512	20,404192

9. SITUACIÓN FISCAL

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

De acuerdo con lo dispuesto en el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en dicha normativa. Sus principales características son las siguientes:

- El tipo de gravamen para el impuesto sobre sociedades será el 1%.



OL3475736

- 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 2012, coincidente con el resultado contable, se compensará con las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensación.

Al 31 de diciembre de 2011 la base imponible del Fondo era coincidente con el resultado contable negativo del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensación para el Fondo es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Resultados negativos:		
Del ejercicio 2008	853.319,15	853.319,15
Del ejercicio 2010	1.928.024,00	1.928.024,00
Del ejercicio 2011	749.386,00	-
	3.530.729,15	2.781.343,15

Siguiendo el criterio indicado en la Circular 3/2008, el derecho a compensar en ejercicios posteriores las pérdidas del presente, no da lugar al reconocimiento de ningún activo por impuesto diferido, y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos. El plazo de compensación de las bases imponibles negativas que generen dichas pérdidas es de 18 años.

El importe de las retenciones practicadas durante los ejercicios 2012 y 2011 ascienden a cuantías de 67.429,23 y 88.310,58 euros, respectivamente, por lo que corresponderán a la cuantía pendiente de devolución por el impuesto sobre beneficios correspondiente a ambos ejercicios.

Si bien el Fondo no ha presentado aún la declaración del impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio 2012, en su cálculo se han tenido en consideración las diferentes disposiciones legislativas de aplicación.

Los Administradores del Fondo estiman que no existe contingencia alguna de importancia con incidencia en las cuentas anuales adjuntas al 31 de diciembre de 2012, 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.



OL3475737

10. PASIVO CORRIENTE

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

	Euros	
	2012	2011
Acreeedores:		
Entidad gestora-	22.893,45	23.580,11
Entidad depositaria	1.017,50	1.048,02
Por compra de valores	277.253,68	99.621,12
Por reembolsos	12.648,38	90.357,68
Tasa inspección CNMV	115,63	128,08
Auditoría	2.682,95	2.754,58
	316.611,59	217.489,59

11. INGRESOS Y GASTOS

El detalle de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

a) Otros gastos de explotación

Su composición presenta el detalle siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Comisión de Gestión	254.261,20	288.309,83
Comisión depositario	11.300,44	12.813,84
Otros-		
Gastos de auditoría	3.773,46	3.774,10
Servicios bancarios	18,86	8,14
Tasa permanencia CNMV	449,46	521,09
Gastos contratación futuros	5.196,10	20.593,10
Otros gastos	71,26	39,22
	9.509,14	24.935,65
	275.070,78	326.059,32



OL3475738

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

CLASE 8.ª

La entidad depositaria del Fondo (Banco Español de Crédito, 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 2012 y 2011 ascienden a cuantías de 23.910,95 y 24.628,13 euros respectivamente, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del capítulo de Pasivo Corriente del balance de situación.

Incluido en el saldo del apartado otros gastos del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias se recogen los honorarios correspondientes a los ejercicios de 2012 y 2011 relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo, por importes de 3.946 y 3.888 euros respectivamente, incluyendo el correspondiente Impuesto sobre el Valor Añadido.

b) Ingresos financieros

Su detalle es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Intereses de-		
Adquisición temporal activos	1.293,16	14.038,32
Valores de renta fija	5.700,54	578,38
Imposiciones a plazo	39.166,86	3.711,66
Cuentas corrientes bancarias	257,66	1.469,02
Otros intereses bancarios	3,25	475,66
	46.421,47	20.273,04
Ingresos por dividendos	288.284,07	502.968,53
Otros ingresos	-	2.446,59
	334.705,54	525.688,16

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.



OL3475739

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 2012, 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 2012 y 2011, el Fondo no mantenía saldos deudores ni acreedores de significación con entidades vinculadas, no habiéndose efectuado transacciones con éstas en el ejercicio 2012 y 2011 cuyo efecto hubiera sido significativo.

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

Los pagos realizados a todos los proveedores del Fondo durante los ejercicios 2012 y 2011 ascienden a importes de 270.138,29 y 306.075,12 euros respectivamente.

Ninguno de los pagos realizados a los proveedores durante los ejercicios 2012 y 2011 han excedido los límites legales de aplazamiento.

No existe ningún saldo al 31 de diciembre de los ejercicios 2012 y 2011 pendiente de pago a los proveedores que supere el plazo legal de pago.



CLASE 8.^a
SOLICITUD



OL3475740

ANEXOS

ESTADO DE LA CARTERA DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Valor	Moneda	Fecha de vencimiento	Nº	Nominal	Efectivo de compra	Intereses devengados	Plusvalías	Minusvalías	Valor actual	Patrm.	% sobre Inversión
OPERACIONES DE RIESGO Y COMPROMISO LIJ:											
FUT. MIEFF BEX (18/01/13)	Euro	18/01/2013	15	15	1.221.830,00	-	-	(10.980,00)	1.210.850,00		
					1.221.830,00	-	-	(10.980,00)	1.210.850,00		
CARTERA INTERIOR:											
Adquisición temporal de activos-122X-5 DEUDA DEL ESTADO	Euro	02/01/2013	1.290	1.290.000	1.300.000,00	10,63	-	-	1.300.010,63	10,79	9,77
Instrumentos de patrimonio-											
TELEFONICA SA	Euro		80.000	80.000	1.310.320,24	-	-	(495.120,24)	815.200,00	6,77	9,84
INDITEX	Euro		7.000	7.000	354.953,92	-	383.536,13	-	738.500,00	6,13	2,67
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	Euro		27.000	81.000	368.831,35	-	-	(33.491,35)	335.340,00	2,78	2,77
DIA - DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	Euro		40.000	40.000	180.076,35	-	32.323,65	-	192.400,00	1,60	1,20
EBRO FOODS SA	Euro		9.970	5.983	129.585,53	-	19.984,47	-	149.550,00	1,24	0,97
GRIFOLS B - NUEVAS 12/12	Euro		500	500	10.423,57	-	-	(878,57)	9.550,00	0,08	0,08
GRIFOLS SA	Euro		5.000	5.000	49.302,17	-	82.497,83	-	131.800,00	1,09	0,37
GRIFOLS SA - CLASE B	Euro		5.000	5.000	40.062,08	-	55.437,92	-	95.500,00	0,79	0,30
PESCANOVA SA	Euro		13.896	83.376	190.212,67	-	4.470,29	-	194.682,96	1,62	1,43
REPSOL SA	Euro		32.000	32.000	609.049,66	-	-	(118.329,56)	490.720,00	4,07	4,58
REPSOL SA DERECHOS DIC-12	Euro		32.000	32.000	15.482,35	-	-	(696,35)	14.784,00	0,12	0,12
BANCO DE SABAELL SA	Euro		100.000	12.500	353.331,21	-	-	(155.831,21)	197.500,00	1,64	2,85
BANCO SANTANDER SA	Euro		195.000	97.501	1.271.024,70	-	-	(81.524,70)	1.189.500,00	9,87	9,55
BANKINTER SA	Euro		19.697	5.909	138.713,94	-	-	(79.865,36)	61.848,58	0,51	1,04
BEVA	Euro		151.843	74.404	1.217.244,80	-	-	(150.417,52)	1.056.827,28	8,77	9,14
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	Euro		3.000	9.690	88.300,51	-	-	(32.950,51)	55.350,00	0,46	0,66
CAIXABANK	Euro		78.397	78.397	315.318,50	-	-	(109.585,61)	208.732,89	1,72	2,37
CAIXABANK DCHOS DIC-12	Euro		58.365	58.365	3.594,52	-	-	(92,52)	3.501,90	0,03	0,03
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	Euro		17.000	5.100	226.690,23	-	7.399,77	-	234.090,00	1,94	1,70
MAPFRE SA	Euro		60.000	6.000	177.933,59	-	-	(39.033,59)	138.900,00	1,15	1,34
UNION EUROPEA DE INVERSIONES	Euro		14.000	14.000	148.870,12	-	-	(45.410,12)	103.460,00	0,86	1,12
ACS - ACTIVIDADES DE CONS Y SERV	Euro		5.357	2.679	165.002,33	-	-	(63.005,05)	101.997,28	0,85	1,24
CEMENTOS MOLINS SA	Euro		17.288	5.186	287.255,12	-	-	(133.273,12)	133.982,00	1,11	2,01
DURO FELGUERA SA	Euro		17.600	14.008	60.524,71	-	24.131,29	-	84.656,00	0,70	0,45
FERROVIAL SA	Euro		30.000	6.000	443.188,33	-	-	(107.169,33)	336.000,00	2,79	3,33
FLUIDRA SA	Euro		31.755	31.755	82.814,52	-	7.840,36	-	70.654,88	0,59	0,47
OBRASCON HUARTE LAIN SA	Euro		5.000	3.000	104.793,66	-	4.956,34	-	109.750,00	0,91	0,79
SACYR VALLEHERMOSO SA	Euro		40.000	40.000	119.246,97	-	-	(53.166,97)	66.080,00	0,55	0,90
TECNICAS REUNIDAS SA	Euro		4.000	4.000	158.191,72	-	-	(17.851,72)	140.340,00	1,16	1,19
ACERINOX SA	Euro		10.000	2.500	131.012,85	-	-	(47.532,55)	83.480,00	0,69	0,98
AMADEUS IT HOLDING	Euro		20.000	21	318.405,52	-	62.594,48	-	381.000,00	3,18	2,39
INDRA SISTEMAS SA	Euro		12.000	2.400	179.876,21	-	-	(59.636,21)	120.240,00	1,00	1,35
ENAGAS	Euro		4.000	5.999	46.526,26	-	18.033,74	-	64.560,00	0,54	0,35
ENDESA SA	Euro		4.000	4.800	90.400,50	-	-	(22.920,50)	67.480,00	0,56	0,88
GAS NATURAL SDG SA	Euro		43.000	43.000	454.097,82	-	129.842,38	-	583.940,00	4,85	3,41
IBERDROLA SA	Euro		118.593	86.945	754.435,67	-	-	(256.938,03)	497.497,64	4,13	5,67
RED ELECTRICA DE ESPAÑA	Euro		2.000	4.000	66.733,91	-	7.866,09	-	74.600,00	0,62	0,50
Depósitos en entidades de crédito -					10.601.822,81	-	840.894,79	(2.110.722,19)	9.331.995,41	77,45	79,84
IPF BBVA 17/02/13 3,36%	Euro	17/02/2013		300.000	300.000,00	3.783,45	-	-	303.783,45	2,62	2,25
IPF C. INGENIEROS 3,60% 24/11/13	Euro	24/11/2013		750.000	750.000,00	2.663,01	-	-	752.663,01	6,25	5,63
					1.050.000,00	6.446,46	-	-	1.056.446,46	8,77	7,89
					12.951.822,81	6.457,14	840.894,79	(2.110.722,19)	11.688.452,55	97,01	97,30
TOTAL CARTERA INTERIOR											
CARTERA EXTERIOR:											
Participaciones en instituciones de inversión colectiva-											
PICET - SHORT TERM MONEY MARKET EUR P	Euro		2.612	2.612	360.002,41	-	-	(63,74)	359.938,67	2,99	2,70
					360.002,41	-	-	(63,74)	359.938,67	2,99	2,70
TOTAL CARTERA EXTERIOR											
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES											
					13.311.825,22	6.457,14	840.894,79	(2.110.785,93)	12.048.391,22	100,00	100,00

(1) Gestionados a través de Gaesco Bolsa



CLASE 8.ª



OL3475741



CLASE 8.ª



OL3475742

Valor	Moneda	Fecha de vencimiento	Nº	Importes en Euros				% sobre				
				Nominal	Efectivo de compra	Intereses devengados	Plusvalías	Minusvalías	Valor actual	Patrim.	Inversion.	
OPERACIONES DE RIESGO Y COMPROMISO LI: FUT. WIEFF IBEX (20/01/12)	Euro	20/01/2012	35	35	2.838.834,92	-	127.965,38	-	-	2.966.800,30	-	-
CARTERA INTERIOR: Coste de deuda privada-												
BANKIA FLOAT 12	Euro	24/01/2012	2	200.000	199.352,00	760,45	-	(609,58)	-	199.502,87	1,69	1,45
ENDESA CAPITAL FLOAT 05/07/12	Euro	05/07/2012	4	200.000	198.068,00	950,94	-	(869,70)	-	198.149,24	1,68	1,44
GAS NATURAL CAPITAL 3.125 (02/11/12)	Euro	02/11/2012	1	50.000	50.042,00	249,71	65,78	-	-	50.355,49	0,43	0,36
Coste de deuda publica-												
LD1202172 DEUDA DEL ESTADO	Euro	17/02/2012	200	200.000	196.350,00	62,40	-	(0,17)	-	199,412,23	1,69	1,45
Adquisición temporal de activos-												
1196-0 DEUDA ESTADO	Euro	02/01/2012	792	792.000	850.000,00	17,24	-	-	-	850,017,24	7,21	6,19
VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA												
Instrumentos de patrimonio-												
GESTEVISION TELEFONCO SA	Euro		4.000	2.000	86.766,98	-	-	(69,126,98)	-	17.940,00	0,15	0,63
TELEFONICA SA	Euro		84.000	84.000	1.412.039,29	-	-	(287,699,29)	-	1.124.340,00	9,53	10,28
ACS - ACTIVIDADES DE CONS Y SERV	Euro		8.000	4.000	254.007,05	-	-	(80,807,05)	-	183.200,00	1,55	1,92
INDITEX	Euro		11.000	1.650	522.791,45	-	-	173,288,55	-	696.080,00	5,90	3,81
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	Euro		18.000	54.000	290.360,54	-	-	(58,240,64)	-	222.120,00	1,88	2,04
EBRO FOODS SA	Euro		7.000	4.201	85.418,60	-	-	15,031,40	-	100.450,00	0,85	0,82
FERROVIAL SA	Euro		25.000	5.000	390.115,90	-	-	(158,990,60)	-	233.125,00	1,98	2,84
GRIFOLS SA	Euro		12.000	12.000	132.553,78	-	-	23,446,22	-	156.000,00	1,32	0,96
GRIFOLS SA - CLASE B	Euro		9.674	9.674	85.942,88	-	-	(4,681,29)	-	81.261,60	0,69	0,63
REP SOL YPF SA	Euro		35.000	35.000	746.835,87	-	-	83,889,13	-	830.725,00	7,04	5,44
BANCO DE SABADELL SA	Euro		49.547	6.193	256.620,11	-	-	-	-	145.370,90	1,23	1,94
BANCO SANTANDER SA	Euro		182.775	91.389	1.341.991,08	-	-	(258,101,83)	-	1.072.889,25	9,10	9,77
BANESTO - BANCO ESPAÑOL DE CREDITO	Euro		7.200	7.200	70.493,23	-	-	(43,673,23)	-	26.820,00	0,23	0,51
BANKINTER SA	Euro		19.697	5.909	138.713,94	-	-	(45,153,19)	-	93.560,75	0,79	1,01
BBVA	Euro		196.955	81.803	1.388.220,87	-	-	(272,961,47)	-	1.115.259,40	9,46	10,10
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	Euro		3.000	9.692	88.300,51	-	-	(25,900,51)	-	92.400,00	0,53	0,64
CORPORACION FINANCIERA ALBA	Euro		3.000	3.000	112.136,74	-	-	(21,446,74)	-	90.690,00	0,77	0,82
CORPORACION MAPFRE	Euro		47.642	4.764	148.314,96	-	-	(31,353,85)	-	116.961,11	0,99	1,08
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	Euro		15.000	4.500	199.627,86	-	-	(15,577,86)	-	184.050,00	1,56	1,45
UNION EUROPEA DE INVERSIONES	Euro		14.000	14.000	153.250,13	-	-	(27,250,13)	-	126.000,00	1,07	1,12
ABENGOA	Euro		2.600	650	48.793,19	-	-	(6,153,19)	-	42.640,00	0,36	0,36
ACCIONA SA	Euro		1.800	1.800	207.839,77	-	-	(87,722,77)	-	120.114,00	1,02	1,51
CEMENTOS MOLINS SA	Euro		15.288	4.588	251.225,13	-	-	(125,713,65)	-	125.514,48	1,06	1,83
DURO FELGUERA	Euro		17.800	14.008	60.524,71	-	-	28,531,29	-	89.056,00	0,76	0,44
GAMESA	Euro		10.000	1.701	88.831,79	-	-	(56,731,79)	-	32.100,00	0,27	0,65
OBRASSON-HUARTELA IN	Euro		2.000	1.200	49.573,04	-	-	(10,813,04)	-	38.760,00	0,33	0,36
SACYR VALLEHERMOSO SA	Euro		7.418	7.418	109.773,99	-	-	(80,324,53)	-	29.449,46	0,25	0,80
TECNICAS REUNIDAS	Euro		3.000	3.000	122.602,49	-	-	(39,307,49)	-	83.295,00	0,71	0,89
CAIXABANK	Euro		55.935	55.935	266.701,23	-	-	(54,427,90)	-	212.273,33	1,80	1,94
ACERINOX SA	Euro		6.000	1.500	97.390,48	-	-	(37,920,48)	-	59.469,00	0,50	0,71
AMADEUS IT HOLDING	Euro		11.000	11	164.278,47	-	-	(26,393,47)	-	137.885,00	1,17	1,20
INDRA SISTEMAS SA	Euro		12.000	2.400	179.875,21	-	-	(61,832,21)	-	118.044,00	1,00	1,31
ENAGAS	Euro		10.000	15.000	116.315,63	-	-	26,584,37	-	142.900,00	1,21	0,85
ENDESA SA	Euro		4.000	4.800	90.400,50	-	-	(27,000,50)	-	63.400,00	0,54	0,66
GAS NATURAL SDG SA	Euro		35.000	35.000	398.211,73	-	-	96,063,27	-	464.275,00	3,84	2,90
IBERDROLA SA	Euro		115.000	86.250	775.127,84	-	-	(218,642,84)	-	556.485,00	4,72	5,54
RED ELECTRICA DE ESPAÑA	Euro		6.000	12.000	200.201,74	-	-	(1,811,74)	-	198.390,00	1,68	1,46
Depósitos en entidades de crédito -												
IPF C INGENIEROS 3.50% 24/11/12	Euro	24/11/2012	1.000.000	1.000.000	1.000.000,00	3,633,88	-	-	-	1.003.633,88	8,51	7,28
IPF SABADELL 23/12/12 3.50%	Euro	23/12/2012	100.000	100.000	100.000,00	77,78	-	-	-	100.077,78	0,85	0,73
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES												
					13.738.937,51	5.752,40	416.838,01	11.794.133,01	100,00	100,00	100,00	100,00

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

(1) Gestionados a través de Gaesco Bolsa



CLASE 8.ª

(1/2010)



OL3475743

CATALANA OCCIDENTE
BOLSA ESPAÑOLA, F.I.

INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012



CO BOLSA ESPAÑOLA, FI



OL3475744

Informe de gestión correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 . CLASE 8.ª

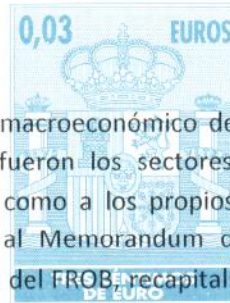
Evolución de los negocios (mercados), situación del Fondo y evolución previsible.

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.

El año 2012 fue nuevamente un periodo convulso des del punto de vista político, económico y, como consecuencia, para los mercados financieros.

Buena parte de la primera mitad de año estuvo marcada por el temor a una rotura del euro, la falta de coordinación y determinación política en este sentido y un sentimiento de duda generalizado en lo referente la evolución del cuadro macroeconómico, especialmente en los países periféricos del sur de Europa. En este entorno de elevadísima incertidumbre, las bolsas cerraron un mal primer semestre y el capital fluyó hacia mercados refugio como el de deuda de los países centrales del área euro. Contrariamente, los mercados de renta fija gubernamental de los países con mayores problemas de endeudamiento evidenciaron una fuerte tensión de tipos con elevaciones de las primas de riesgo en los principales tramos de la curva, provocando en determinadas fases de la primera mitad de año serias dudas acerca de la necesidad de un rescate, especialmente de la economía española.

La segunda mitad de 2012 fue, contrariamente, un excelente periodo para la renta variable tanto doméstica como internacional, lo que permitió cerrar el ejercicio 2012 con alzas en las principales plazas bursátiles a excepción de la española, que consolidó una pérdida del 4,66%, a pesar del buen segundo semestre, al cierre del cual alcanzó una ganancia del 15%. La clave del buen comportamiento de la renta variable durante la segunda mitad del ejercicio fue sin duda la actuación en defensa del euro por parte del Presidente del BCE, Mario Draghi, y las inyecciones de liquidez desde la FED de los EEUU y del mismo BCE, cuyos efectos positivos fueron más poderosos que el pesimismo que se derivó de un entorno de claro deterioro macroeconómico y microeconómico. La liquidez en los mercados financieros pudo con la tendencia a la baja de los resultados empresariales y las dudas que suscitó la crisis de deuda que, desde finales de año además se ha instalado en los EEUU. Hay que recordar que, antes de finales de febrero, EEUU deberá decidir si abre su techo de endeudamiento. Un factor determinante adicional en las alzas bursátiles de la segunda mitad de año fue la caída de las primas de riesgo de economías periféricas como España e Italia. El compromiso del BCE de recompra de deuda de los países que decidan acogerse a un rescate formal, escenificado con un contundente discurso de su Presidente Mario Draghi, marcó el inicio de una caída de las primas de riesgo de países periféricos des de julio, como consecuencia de un doble efecto: la subida de los bonos periféricos y la moderación de los precios del bono alemán, refugio durante la peor parte del temporal de la crisis de deuda europea de la primera mitad de año. Así, a modo de ejemplo, en España los tipos a diez años alcanzaron en julio un tipo máximo del 7,75%, mientras que cerraron el año en torno al 5,25%.



OL3475745

De forma coherente con el desarrollo macroeconómico del segundo semestre, los sectores económicos más alcistas desde julio fueron los sectores normalmente más expuestos a balances fuertemente endeudados así como a los propios bancos. Capítulo aparte vivió la banca española, cuyo rescate ligado al Memorandum del sector financiero conllevó su saneamiento a través de intervenciones del FROB, recapitalizaciones y nuevas operaciones de consolidación de un sector que probablemente haya tocado fondo durante 2012.

A pesar de las fuertes incertidumbres todavía existentes en la economía mundial (rescate español, deuda países periféricos, crecimiento en emergentes y deuda norteamericana, entre otros), las bolsas, en general, han iniciado el ejercicio 2013 con impulso alcista, especialmente en países como España e Italia. El hecho de que sean índices altamente ponderados por el sector bancario, además completa la justificación del buen inicio de año. Durante el ejercicio 2013, en los mercados financieros debería trasladarse la atención desde los aspectos políticos, que han dominado buena parte del ejercicio 2013, hacia aspectos de tipo macro y microeconómicos. Por lo tanto, la prima de riesgo debería ser progresivamente un actor de menor importancia para dejar paso a nuevos actores tradicionales como el ciclo económico y las propias variables empresariales determinantes para valorar activos.

Finalmente, en términos de divisa, cabe comentar dos movimientos durante 2012. El primero, de devaluación del yen nipón, especialmente agresivo durante el último tramo de 2012 y, el segundo, de ida y vuelta del euro frente al dólar. Si bien a mitad de ejercicio el dólar vivió un nivel de máxima apreciación frente al euro (cerca de los 1,20 \$/eur), a finales de 2012, al cambio volvió a niveles de máximos vistos durante el primer semestre, en torno a 1,35 \$/eur. Durante la primera mitad de año Mario Draghi ha actuado un tanto inesperadamente frenando el rally del euro frente al dólar amenazando con intervenciones para frenar su apreciación. Parece pues que durante 2013, se vivirá un nuevo episodio de la batalla de las principales divisas y de sus principales bancos centrales por mantener niveles adecuados para aportar competitividad a las correspondientes zonas económicas de referencia.

La rentabilidad acumulada en el período ha sido del 3,19%. La exposición media del fondo a los mercados de renta variable ha sido del 95,32%. Recordemos que el IBEX 35 ha obtenido una rentabilidad del -4,66 %, el DJ EuroStoxx-50, del 13,79 %, el Nikkei 225, del 22,94 %, el S&P 500 del 13,41 % y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 4,67 %.

La volatilidad anualizada del Fondo en el período ha sido de 24,77%, frente a una volatilidad del IBEX 35 del 27,72 %, el DJ EuroStoxx-50, del 20,55 %, el Nikkei 225, del 16,13 %, el S&P 500 del 12,77 % y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 2,47 %.

El resultado anual del Fondo en operativa con instrumentos derivados ha sido de -210.285,00 €.

A final de período, el capital del Fondo estaba representado por 577.034,64 participaciones. El número de partícipes era de 1.325, y el valor teórico de cada participación ascendía a 21,055512 €. El patrimonio total a esa fecha era de 12.149.760,06 €, experimentado una variación del -2,09% respecto el existente a principios de período.



OL3475746

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Ajuste de la calificación crediticia de los folletos a la del Reino de España

CLASE 8.^a
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



OL3475747

CATALANA OCCIDENTE BOLSA ESPAÑOLA, FONDO DE INVERSIÓN

Formulación de las Cuentas Anuales

Los administradores de Gesiuris Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. en su reunión del Consejo de Administración celebrada el día 22 de marzo de 2013, han formulado las Cuentas Anuales de CATALANA OCCIDENTE BOLSA ESPAÑOLA, FONDO DE INVERSIÓN, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y el informe de gestión del ejercicio 2012, que junto a esta diligencia están extendidas en 26 folios de papel timbrado, clase 8.^a, números OL3475722 a OL3475747, 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