

# **DQ AUDITORES DE CUENTAS**

## **CATALANA OCCIDENTE EMERGENTES, F.I.**

**CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
E INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2017  
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE**

# DQ AUDITORES DE CUENTAS

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

**A los partícipes de  
CATALANA OCCIDENTE EMERGENTES, F.I.  
Por encargo de Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A.  
(la Entidad Gestora):**

## Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de **CATALANA OCCIDENTE EMERGENTES, F.I. (el Fondo)**, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

## Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo y de su Entidad Gestora de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

## Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

### Cartera de Inversiones financieras

El Fondo es un instrumento de inversión colectiva, cuya finalidad es canalizar las aportaciones de sus partícipes hacia los distintos tipos de inversiones financieras con las que puede operar de acuerdo con sus normas de funcionamiento. Estas inversiones, junto con la tesorería, suponen la práctica totalidad del activo del Fondo. A consecuencia de esto, la cartera de inversiones financieras ha sido considerada como un aspecto relevante de nuestra auditoría.

Los procedimientos de auditoría aplicados en este aspecto han incluido entre otros, la contrastación de las valoraciones efectuadas con fuentes externas y la revisión de muestras para comprobar que las transacciones y sus resultados correspondientes a estos activos se registran y valoran de acuerdo con los criterios y normas de valoración establecidos en las normas contables y resto de legislación aplicable.

Adicionalmente hemos confirmado con la Entidad Depositaria, los títulos de la cartera de inversiones, la inexistencia de gravámenes, y la libre disponibilidad de estas inversiones. En la nota 6 y en el Anexo de la memoria adjunta se detallan las inversiones del Fondo y su valoración.

### **Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Entidad Gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conforme a la normativa que resulta de aplicación.

### **Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales**

Los administradores de la Entidad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de auditoría vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en la página IV es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

**DQ AUDITORES DE CUENTAS, S.L.P.**  
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S1617



**Eugenio Dolado Fidalgo**  
Inscrito en el R.O.A.C. Nº 17478



**3 de abril de 2018**

## ANEXO I DE NUESTRO INFORME DE AUDITORÍA

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

### Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de auditoría de cuentas en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Entidad Gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría. Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Entidad Gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



# **CATALANA OCCIDENTE** **EMERGENTES, F.I.**

## **C U E N T A S   A N U A L E S**

Forman una unidad los documentos siguientes:

- **Balances de situación** al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- **Cuentas de pérdidas y ganancias** correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- **Estado de cambios en el patrimonio neto** correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- **Memoria** correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

**BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (NOTAS 1 A 4)**  
(Importes en Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2017	31/12/2016
<b>CLASE 8.<sup>a</sup></b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			
<b>Deudores -</b>	5	41.508,29	27.537,90
<b>Cartera de inversiones financieras -</b>	6		
Cartera interior-			
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Instituciones de inversión colectiva		-	-
Depósitos en EECC		-	-
Derivados		-	-
Otros		-	-
Cartera exterior-			
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Instituciones de inversión colectiva		4.377.576,58	2.946.019,62
Depósitos en EECC		-	-
Derivados		2.856,87	1.650,84
Otros		-	-
		4.380.433,45	2.947.670,46
Intereses de la cartera de inversión		-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
		4.380.433,45	2.947.670,46
<b>Periodificaciones</b>		-	-
<b>Tesorería</b>	7	215.834,43	428.415,06
<b>TOTAL ACTIVO</b>		4.637.776,17	3.403.623,42

**BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (NOTAS 1 A 4)**  
(Importes en Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	31/12/2017	31/12/2016
<b>CLASE 8.<sup>a</sup></b>			
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES:</b>	8		
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes-			
Partícipes		4.098.067,68	2.976.989,96
Reservas		(2.500,00)	(2.500,00)
Participaciones propias		-	-
Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Otras aportaciones de partícipes		-	-
Resultado del ejercicio		522.759,00	165.257,22
		<b>4.618.326,68</b>	<b>3.139.747,18</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Provisiones a largo plazo		-	-
Deudas a largo plazo		-	-
Pasivos por impuesto diferido		-	-
		-	-
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	11		
Provisiones a corto plazo		-	-
Deudas a corto plazo		-	-
Acreedores		16.804,40	260.138,31
Pasivos financieros		-	-
Derivados		2.645,09	3.737,93
Periodificaciones		-	-
		<b>19.449,49</b>	<b>263.876,24</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>4.637.776,17</b>	<b>3.403.623,42</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>			
<b>CUENTAS DE COMPROMISO-</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados		188.622,12	120.919,94
Compromisos por operaciones cortas de derivados		123.698,46	251.450,03
		<b>312.320,58</b>	<b>372.369,97</b>
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN-</b>			
Valores cedidos en préstamo		-	-
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
Pérdidas fiscales a compensar		-	-
Otros		391.452,41	182.263,84
		<b>391.452,41</b>	<b>182.263,84</b>
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>703.772,99</b>	<b>554.633,81</b>

Las Notas 1 a 15 y los Anexos I y II incluidos en la Memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017



**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (NOTAS 1 A 4)**  
(Importes en Euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	31/12/2017	31/12/2016
<b>CLASE 8.<sup>a</sup></b>			
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC		2.004,73	9.344,39
Gastos de Personal		-	-
Otros gastos de explotación -	12		
Comisión de gestión		(78.760,18)	(33.359,42)
Comisión depositario		(3.165,09)	(1.672,02)
Otros		(5.507,05)	(5.467,44)
		<b>(87.432,32)</b>	<b>(40.498,88)</b>
Excesos de provisiones		-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(85.427,59)</b>	<b>(31.154,49)</b>
Ingresos financieros	12	36.816,84	14.162,67
Gastos financieros		(12.117,29)	(3.662,55)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros-			
Por operaciones de la cartera interior		-	-
Por operaciones de la cartera exterior		439.246,67	80.248,54
Resultados por operaciones con derivados		7.680,46	(1.810,90)
Otros		-	-
		<b>446.927,13</b>	<b>78.437,64</b>
Diferencias de cambio		(4.321,78)	12.937,50
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros-			
Por operaciones de la cartera interior		-	-
Por operaciones de la cartera exterior		115.130,77	91.247,86
Resultados por operaciones con derivados		31.031,31	3.994,99
Otros		-	-
		<b>146.162,08</b>	<b>95.242,85</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>613.466,98</b>	<b>197.118,11</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>528.039,39</b>	<b>165.963,62</b>
Impuesto sobre beneficios	10	(5.280,39)	(706,40)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>522.759,00</b>	<b>165.257,22</b>

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 2017

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

(Importes en Euros)

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS  
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016****CLASE 8.<sup>a</sup>****TRES CENTIMOS  
DE EURO**

	Nota	31/12/2017	31/12/2016
<b>A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>522.759,00</b>	<b>165.257,22</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>			
<b>I.-Por la valoración de instrumentos financieros</b>			
Activos Financieros disponibles para la venta		-	-
Otros ingresos/gastos		-	-
<b>II.- Por Coberturas de flujos de efectivo</b>		-	-
<b>III.- Subvenciones, donaciones y legados</b>		-	-
<b>IV.- Por Ganancias/Pérdidas actuariales y otros ajustes</b>		-	-
<b>V.-Efecto impositivo</b>		-	-
<b>B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO (I+II+III+IV+V)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VI.-Por la valoración de instrumentos financieros</b>			
Activos Financieros disponibles para la venta		-	-
Otros ingresos/gastos		-	-
<b>VII.- Por Coberturas de flujos de efectivo</b>		-	-
<b>VIII.- Subvenciones, donaciones y legados</b>		-	-
<b>IX.-Efecto impositivo</b>		-	-
<b>C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (VI+VII+VIII+IX)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)</b>		<b>522.759,00</b>	<b>165.257,22</b>

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Importes en Euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS  
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

CLASE 8. <sup>a</sup>	TRES CÉNTIMOS DE EURO		Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL	
	Nota	Participes				Reservas
<b>A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2015</b>		951.310,88	(2.500,00)	-	(95.324,03)	853.486,85
I. Ajustes por cambios de criterio 2015		-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2015		-	-	-	-	-
<b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2016</b>		951.310,88	(2.500,00)	-	(95.324,03)	853.486,85
I. Total ingresos y gastos reconocidos.		-	-	-	165.257,22	165.257,22
II. Operaciones con socios o propietarios.		-	-	-	-	-
1. Aportaciones y suscripciones de participes		2.146.786,00	-	-	-	2.146.786,00
2. Participaciones reembolsadas		(25.782,89)	-	-	-	(25.782,89)
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		(95.324,03)	-	-	95.324,03	-
<b>C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2016</b>		2.976.989,96	(2.500,00)	-	165.257,22	3.139.747,18
I. Ajustes por cambios de criterio 2016		-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2016		-	-	-	-	-
<b>D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2017</b>		2.976.989,96	(2.500,00)	-	165.257,22	3.139.747,18
I. Total ingresos y gastos reconocidos.		-	-	-	522.759,00	522.759,00
II. Operaciones con socios o propietarios.		-	-	-	-	-
1. Aportaciones y suscripciones de participes		1.003.011,48	-	-	-	1.003.011,48
2. Participaciones reembolsadas		(47.190,98)	-	-	-	(47.190,98)
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	165.257,22	-	-	(165.257,22)	-
<b>E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017</b>		4.098.067,68	(2.500,00)	-	522.759,00	4.618.326,68



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3095608

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

**1. ACTIVIDAD DEL FONDO**

Catalana Occidente Emergentes, FI (en adelante, el Fondo) se constituyó el 21 de mayo de 2015, iniciando sus actividades después de su autorización y registro en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el día 19 de junio de 2015.

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 4.879.

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

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

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

**2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES**

**2.1. IMAGEN FIEL**

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

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



0N3095609

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 ha habido razones excepcionales que justifiquen la falta de aplicación de algún principio contable obligatorio.

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

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

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

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

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

### **2.4. COMPARACION DE LA INFORMACION**

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

### **2.5. AGRUPACION DE PARTIDAS**

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

### **2.6. ELEMENTOS RECOGIDOS EN VARIAS PARTIDAS**

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

### **2.7. CORRECCIÓN DE ERRORES**

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

## **3. APLICACIÓN DE RESULTADOS.**

La propuesta de aplicación del beneficio del ejercicio 2017 por importe de 522.759,00 euros, que los Administradores de la Entidad Gestora someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, consistirá en destinar la totalidad del mismo a incrementar la cuenta de partícipes.



0N3095610

Durante el ejercicio 2017 el Fondo ha procedido a registrar la distribución del beneficio del ejercicio 2016 por importe de 165.257,22 euros, destinado en su totalidad a incrementar el saldo de la cuenta de partícipes.

#### **CLASE 8.<sup>a</sup>**

### **4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN.**

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

#### **4.1. DEUDORES**

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

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

#### **4.2. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS**

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

##### **Partidas a cobrar**

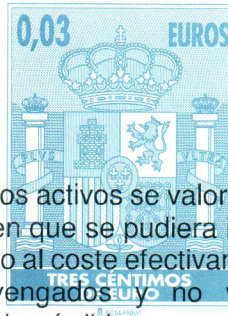
Los activos financieros integrantes de esta categoría se valoran inicialmente por el importe de la contraprestación efectivamente entregado, incluyendo los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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

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

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

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



0N3095611

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

Por valor razonable se entiende:

Instrumentos de patrimonio:

a) cotizados: cotización oficial de cierre del día de la valoración, si existe, o el inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

b) no cotizados: se determina, de acuerdo con los criterios de máxima prudencia, aplicando criterios valorativos racionales admitidos en la práctica.

Valores representativos de deuda:

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

Depósitos en entidades de crédito y Adquisición Temporal de Activos:

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

Participaciones en instituciones de inversión colectiva:

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

Instrumentos financieros derivados:

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

#### **4.3. COBERTURAS CONTABLES**

No se han producido operaciones de cobertura durante el ejercicio.

#### **4.4. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA**

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



0N3095612

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

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

#### **4.5. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS**

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

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

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

#### **4.6. INGRESOS Y GASTOS**

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

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

#### **4.7. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS**

Las responsabilidades probables o ciertas de cualquier naturaleza, con origen en litigios en curso, reclamaciones, avales, garantías, indemnizaciones y obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, se provisionan con cargo a los resultados del ejercicio, de acuerdo con una estimación razonable de su cuantía. Al 31 de diciembre de 2017 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.



ON3095613

#### 4.9. GASTOS DE PERSONAL

El Fondo no cuenta con personal propio.

#### CLASE 8.<sup>a</sup>

#### 4.10. TRANSACCIONES ENTRE PARTES VINCULADAS

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han producido transacciones con partes vinculadas.

### 5. DEUDORES

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 de este capítulo de los balances de situación adjuntos, es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
<b>Administraciones Públicas-</b>		
Retenciones soportadas ejercicio 2016	-	8.457,64
Retenciones soportadas ejercicio 2017	30.734,53	-
	<b>30.734,53</b>	<b>8.457,64</b>
<b>Depósitos en garantía por operaciones de riesgo y compromiso-</b>		
Garantías en BSCH	<b>9.087,88</b>	<b>12.085,20</b>
<b>Otros deudores -</b>		
Retrocesión comisión de gestión	1.685,88	6.995,06
	<b>41.508,29</b>	<b>27.537,90</b>

### 6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

Los activos financieros integrantes de la cartera de inversiones financieras del Fondo se clasifican en la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Su detalle al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros					
	2017			2016		
	Instituciones de inversión colectiva	Derivados	Total cartera	Instituciones de inversión colectiva	Derivados	Total cartera
Coste inicial	3.881.529,08	-	3.881.529,08	2.878.432,64	-	2.878.432,64
Plusvalía	505.957,72	-	505.957,72	88.162,82	-	88.162,82
Minusvalía	-9.910,52	-	-9.910,52	-20.575,84	-	-20.575,84
Márgenes deudores	-	2.856,87	2.856,87	-	1.650,84	1.650,84
<b>Total</b>	<b>4.377.576,28</b>	<b>2.856,87</b>	<b>4.380.433,45</b>	<b>2.946.019,62</b>	<b>1.650,84</b>	<b>2.947.670,46</b>

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



ON3095614

El movimiento de la cartera de inversiones del Fondo durante el ejercicio 2017 ha sido el siguiente:

<b>CLASE 8.<sup>a</sup></b>	<b>Euros</b>				
	<b>Saldo</b> <b>31/12/2016</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Retiros</b>	<b>Revalorización</b>	<b>Saldo</b> <b>31/12/2017</b>
Participaciones en instituciones de inversión colectiva	2.946.019,62	2.253.554,90	-1.261.244,61	439.246,67	4.377.576,58
Margenes deudores derivados	1.650,84	2.856,87	-1.650,84	-	2.856,87
<b>Total Cartera</b>	<b>742.279,75</b>	<b>2.256.411,77</b>	<b>-1.262.895,45</b>	<b>439.246,67</b>	<b>4.380.433,45</b>

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

	<b>Euros</b>				
	<b>Saldo</b> <b>31/12/2015</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Retiros</b>	<b>Revalorización</b>	<b>Saldo</b> <b>31/12/2016</b>
Participaciones en instituciones de inversión colectiva	742.279,75	3.853.864,49	-1.730.373,16	80.248,54	2.946.019,62
Margenes deudores derivados	-	1.650,84	-	-	1.650,84
<b>Total Cartera</b>	<b>742.279,75</b>	<b>3.855.515,33</b>	<b>-1.730.373,16</b>	<b>80.248,54</b>	<b>2.947.670,46</b>

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

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

En el Anexo 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.



0N3095615

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

## 7. TESORERIA

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la composición del saldo de este capítulo del balance de situación adjunto es la siguiente:

	Euros	
	2017	2016
<b>Cuenta Corriente-</b>		
Banco Santander Securities Services, S.A.		
En Euros	159.438,44	174.049,58
En USD	51.225,46	251.256,46
	210.663,90	425.306,04
<b>Otras Cuentas de Tesorería-</b>		
Santander (derivados en USD)	5.170,53	3.109,02
	<b>215.834,43</b>	<b>428.415,06</b>

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

## 8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por 456.973,020354 y 358.280,959963 participaciones respectivamente, de iguales características, representadas por certificados nominativos, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

La determinación del valor teórico o liquidativo de cada participación, calculado conforme a lo dispuesto en la circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores presenta el detalle siguiente al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Euros	
	2017	2016
Participes	4.098.067,68	2.976.989,96
Reservas	-2.500,00	-2.500,00
Resultado del ejercicio	522.759,00	165.257,22
<b>Total Patrimonio atribuido a participes</b>	<b>4.618.326,68</b>	<b>3.139.747,18</b>
Número de participaciones	456.973,020354	358.280,959963
<b>Valor teórico de la participación</b>	<b>10,106344</b>	<b>8,763366</b>



ON3095616

El saldo de reservas a 31 de diciembre de 2017 y 2016 corresponde a los gastos de constitución del fondo.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el número de partícipes ascendía a 228 y 106 respectivamente.

## **9. MONEDA EXTRANJERA**

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

## **10. SITUACIÓN FISCAL**

El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes desde su constitución.

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

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

La base imponible positiva del ejercicio 2017, coincidente con el resultado contable antes de impuestos, asciende a un beneficio por importe de 528.039,39 euros.

La base imponible positiva del ejercicio 2016, coincidente con el resultado contable antes de impuestos, ascendió a un beneficio por importe de 165.963,62 euros que se compensó con la base imponible negativa del ejercicio 2015 pendiente de compensación, por importe de 95.324,03 euros, resultando una base imponible después de la compensación de 70.639,59 euros.

El gasto por impuesto de sociedades al 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascendió a importes de 5.280,39 euros y 706,40 euros respectivamente.

Las retenciones practicadas durante los ejercicios 2017 y 2016 ascienden a importes de 30.734,53 y 6.862,25 euros respectivamente, por lo que las cuantías pendientes de devolución por el impuesto sobre beneficios correspondiente a los ejercicios 2017 y 2016 asciende a importes de 25.454,14 y 6.155,85 euros respectivamente.

Si bien el Fondo no ha presentado aún la declaración del impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio 2017, en su cálculo se han tenido en consideración las diferentes disposiciones legislativas de aplicación.



ON3095617

Los Administradores de la Entidad Gestora estiman que no existe contingencia alguna de importancia con incidencia en las cuentas anuales adjuntas al 31 de diciembre de 2017, tomadas en su conjunto, que pudiera derivarse de la inspección de los años no prescritos, debido a posibles diferentes interpretaciones, en su caso, acerca de la normativa fiscal aplicable a las operaciones del Fondo.

## 11. PASIVO CORRIENTE

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

	Euros	
	2017	2016
<b>Acreeedores:</b>		
Entidad gestora	7.661,15	4.035,58
Entidad depositaria	287,14	547,89
Tasa inspección CNMV	505,00	500,00
Auditoría	3.050,53	3.071,10
Compra de valores	-	251.277,34
Hacienda pública acreedora por impuesto sobre beneficios	5.280,39	706,40
Márgenes acreedores	20,19	-
	16.804,40	260.138,31
<b>Derivados</b>	<b>2.645,09</b>	<b>3.737,93</b>
	<b>19.449,49</b>	<b>263.876,24</b>

## 12. INGRESOS Y GASTOS

El detalle de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

### a) Otros gastos de explotación

Su composición presenta el detalle siguiente:

	Euros	
	2017	2016
<b>Comisión de Gestión</b>	78.760,18	33.359,42
<b>Comisión depositario</b>	3.165,09	1.672,02
<b>Otros-</b>		
Gastos de auditoría	4.106,25	4.106,94
Tasa y gastos registro CNMV	1.340,30	1.300,00
Otros gastos	60,50	60,50
	5.507,05	5.467,44
	<b>87.432,32</b>	<b>40.498,88</b>

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



ON3095618

La entidad depositaria del Fondo (Santander Investment, S.A.) ha percibido una comisión del 0,10% anual hasta el 1 de abril de 2017 que se redujo al 0,075% calculada sobre el patrimonio custodiado del Fondo durante el ejercicio, que se satisface mensualmente.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos al 31 diciembre de 2017 y 2016 ascienden a 7.948,29 y 4.583,47 euros respectivamente, y se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del capítulo de Pasivo Corriente del balance de situación.

Incluido en el saldo del apartado otros gastos del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2017 y 2016, por importes de 4.106,25 y 4.106,94 euros respectivamente, incluyendo el correspondiente Impuesto sobre el Valor Añadido.

#### b) Ingresos financieros

Su detalle es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Dividendos de participaciones	36.787,11	14.143,76
Intereses bancarios	29,73	-
Otros ingresos	-	18,91
	<b>36.816,84</b>	<b>14.162,67</b>

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

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

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

#### 14. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Los Administradores de la Entidad Gestora informan de que, a la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales y desde el cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, no se han producido hechos posteriores que pudieran afectar de forma significativa a las cuentas anuales.

#### 15. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2017, el Fondo no mantenía saldos deudores ni acreedores de significación con entidades vinculadas, no habiéndose efectuado transacciones con éstas en el ejercicio 2017 cuyo efecto hubiera sido significativo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3095619

ANEXO



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3095620

CATALANA OCCIDENTE EMERGENTES, F.I.  
ESTADO DE LA CARTERA DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

ANEXO I

Valor	Moneda	Fecha de Vencimiento	Nº	Importes en Euros						% sobre		
				Nominal	Efectivo de compra	Valor actual ex cupón	Intereses devengados	Plusvalías	Minusvalías	Valor actual	Patrim.	Inversión
<b>OPERACIONES DE RIESGO Y COMPROMISO (1):</b>												
FUT. MINI MSCI EMERG MKT (16/03/2018)	USD	16/03/2018	4	3,43	191.741,51	197.038,23	-	5.296,72	-	197.038,23		
FUT. CME MINI EUR/USD (21/03/18)	USD	21/03/2018	-2	-1,70	(125.982,08)	(128.032,08)	-	-	(2.050,00)	(128.032,08)		
					<b>65.759,43</b>	<b>69.006,15</b>	<b>-</b>	<b>5.296,72</b>	<b>(2.050,00)</b>	<b>69.006,15</b>		
<b>CARTERA EXTERIOR:</b>												
<b>Participaciones en Instituciones de Inversión colectiva:</b>												
ABERDEEN GL LATIN AMERICA EQ E2	EURO		10.678,55	10.678,55	98.525,00	100.600,48	-	2.075,48	-	100.600,48	2,30	2,54
AMUNDI ETF MSCI EMERGING MKTS UCIT	EURO		199.820,00	199.820,00	737.252,22	833.848,86	-	96.596,64	-	833.848,86	19,04	18,98
DB X-TRACKERS EMRGNG MKTS TRN IND	EURO		16.110,00	16.110,00	556.311,38	647.944,20	-	91.632,82	-	647.944,20	14,79	14,32
FORUMONE-VCG PARTNERS VIETNAM D	EURO		3.336,11	3.336,11	40.000,00	46.305,25	-	6.305,25	-	46.305,25	1,06	1,03
FRANK TEMPLETON EM MKT SMALLER CIES	EURO		16.884,89	16.884,89	222.381,17	257.663,47	-	35.282,30	-	257.663,47	5,88	5,73
GLOBAL X MSCI PAKISTAN ETF	ETF		2.975,00	2.478,13	39.936,51	30.679,30	-	-	(9.257,21)	30.679,30	0,70	1,03
INVESCO ASIAN EQUITY A USD	USD		20.188,08	16.816,65	114.464,36	158.242,26	-	43.777,90	-	158.242,26	3,61	2,95
ISHARES CORE MSCI EM IM UCITS ETF	USD		17.605,00	17.605,00	434.009,41	444.174,15	-	10.164,74	-	444.174,15	10,14	11,17
ISHARES CORE MSCI EMERG MKTS ETF	USD		8.335,00	6.942,94	340.708,37	395.053,31	-	54.344,94	-	395.053,31	9,02	8,77
ISHARES MSCI EMERG MKT INDEX ETF	USD		9.766,00	8.134,94	318.561,65	383.318,55	-	64.756,90	-	383.318,55	8,75	8,20
J O HAMBRO GLB EMRG MK OPP EUR A	GBP		72.350,92	72.350,92	97.400,00	106.428,20	-	9.028,20	-	106.428,20	2,43	2,51
JPM AFRICA EQUITY FUND-A (ACC) EUR	EURO		4.070,20	4.070,20	75.085,00	79.775,90	-	4.690,90	-	79.775,90	1,82	1,93
KIM KOREA NAVIGATOR FUND I USD ACC	USD		357,93	298,15	38.906,04	43.044,15	-	4.138,11	-	43.044,15	0,98	1,00
PART. SCHRODER ISF ASIAN TOTAL RETURN C	EURO		720,94	600,53	185.156,06	184.502,75	-	-	(653,31)	184.502,75	4,21	4,77
SCHRODER ISF EMERGING EUROPE	EURO		6.344,56	6.343,99	177.497,83	213.278,09	-	35.780,26	-	213.278,09	4,87	4,57
SCHRODER I TL FRONTIER MKT C EUR ACC	EURO		360,44	360,00	50.025,00	56.908,83	-	6.883,53	-	56.908,53	1,30	1,29
VANGUARD FTSE EMERGING MARKETS ETF	USD		10.350,00	8.621,41	355.309,08	395.808,83	-	40.499,75	-	395.808,83	9,04	9,15
					<b>3.881.529,08</b>	<b>4.377.576,58</b>	<b>-</b>	<b>505.957,72</b>	<b>(9.910,52)</b>	<b>4.377.576,28</b>	<b>99,93</b>	<b>99,93</b>
<b>Margenes deudores derivados</b>	EURO				<b>2.856,87</b>	<b>2.856,87</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.856,87</b>	<b>0,07</b>	<b>0,07</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>					<b>3.884.385,95</b>	<b>4.380.433,45</b>	<b>-</b>	<b>505.957,72</b>	<b>(9.910,52)</b>	<b>4.380.433,15</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL CARTERA DE INVERSIONES</b>					<b>3.884.385,95</b>	<b>4.380.433,45</b>	<b>-</b>	<b>505.957,72</b>	<b>(9.910,52)</b>	<b>4.380.433,15</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3095621

CATALANA OCCIDENTE EMERGENTES, F.I.  
ESTADO DE LA CARTERA DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

ANEXO II

Valor	Moneda	Fecha de Vencimiento	Nº	Importes en Euros							% sobre	
				Nominal	Efectivo de compra	Valor actual excupón	Intereses devengados	Plusvalías	Minusvalías	Valor actual	Patrim.	Inversión
<b>OPERACIONES DE RIESGO Y COMPROMISO (1):</b>												
FUT. MINI MSCI EMERG MKT (17/03/2017)	USD	17/03/2017	3		120.919,94	123.576,94	-	1.589,15	-	122.509,09		
FUT. CME EUR/USD (15/03/2017)	USD	15/03/2017	-2	-2	(251.450,03)	(252.114,34)	-	120,24	-	(251.329,79)		
					<b>(130.530,09)</b>	<b>(128.537,40)</b>	-	<b>1.709,39</b>	-	<b>(128.820,70)</b>		
<b>CARTERA EXTERIOR:</b>												
<u>Participaciones en instituciones de inversion colectiva-</u>												
AMUNDI ETF MSCI EMERGING MKTS UCIT	EURO		77.325	77.325	263.389,59	265.766,03	-	2.376,44	-	265.766,03	9,02	9,15
DB X-TRACKERS EMRGNG MRKTS TRN IND	EURO		8.020	8.020	263.546,60	267.787,80	-	4.241,20	-	267.787,80	9,08	9,15
FRANK TEMPLETON EM MKT SMALLER CIES	EURO		11.206,87	11.206,87	137.356,17	148.939,34	-	11.583,17	-	148.939,34	5,05	4,77
GS GROW &EM MKTS BROAD EQ PORTF E	EURO		3.551,35	3.551,23	92.249,97	100.112,50	-	7.862,53	-	100.112,50	3,40	3,20
INVESCO ASIAN EQUITY A USD	USD		30.783,08	30.783,39	174.536,93	193.180,88	-	18.643,95	-	193.180,88	6,55	6,06
INVESCO KOREAN EQUITY A DISTR	USD		1.678,78	1.678,78	50.721,17	37.974,88	-	-	(12.746,29)	37.974,88	1,29	1,76
ISHARES CORE MSCI EMERG MKTS ETF	USD		13.286,00	13.286	539.077,92	536.265,76	-	-	(2.812,16)	536.265,76	18,19	18,72
SCHRODER ISF EMERGING EUROPE	EURO		4.307,66	4.307	105.560,00	129.072,14	-	23.512,14	-	129.072,14	4,38	3,67
SCHRODER ITL FRONTIER MKT C EUR ACC	EURO		360,44	360	50.025,00	51.588,55	-	1.563,55	-	51.588,55	1,75	1,74
VANGUARD FTSE EMERGING MARKETS ETF	USD		17.371	17.371	595.998,07	590.980,68	-	-	(5.017,39)	590.980,68	20,05	20,69
ISHARES MSCI SOUTH KOREA INDEX ETF	USD		720	720	35.625,93	36.434,72	-	808,79	-	36.434,72	1,24	1,24
ISHARES MSCI EMERG MKT INDEX ETF	USD		17.661	17.661	570.345,29	587.916,34	-	17.571,05	-	587.916,34	19,95	19,80
					<b>2.878.432,64</b>	<b>2.946.019,62</b>	-	<b>88.162,82</b>	<b>(20.575,84)</b>	<b>2.946.019,62</b>	<b>99,94</b>	<b>99,94</b>
<u>Margenes deudores derivados</u>	EURO				<b>1.650,84</b>	<b>1.650,84</b>	-	-	-	<b>1.650,84</b>	<b>0,06</b>	<b>0,06</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>					<b>2.880.083,48</b>	<b>2.947.670,46</b>	-	<b>88.162,82</b>	<b>(20.575,84)</b>	<b>2.947.670,46</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL CARTERA DE INVERSIONES</b>					<b>2.880.083,48</b>	<b>2.947.670,46</b>	-	<b>88.162,82</b>	<b>(20.575,84)</b>	<b>2.947.670,46</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
88888888



ON3095622

**CATALANA OCCIDENTE**  
**EMERGENTES, F.I.**

INFORME DE GESTION  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2017**



CATALANA OCCIDENTE EMERGENTES FI

0N3095623

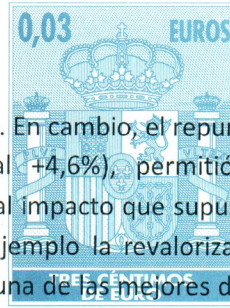
## Informe de gestión correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017.



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

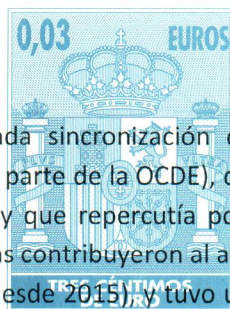
CATALANA OCCIDENTE EMERGENTES FI es un fondo de Renta Variable Internacional. El fondo invertirá un mínimo del 50% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora, aunque normalmente el porcentaje será superior al 85%. Podrá invertir un máximo del 30% en IIC no armonizadas. Un mínimo del 75% de la exposición será en Renta Variable de emisores de países emergentes relacionados con el índice de referencia. Normalmente la exposición del fondo en RV será alrededor del 95%, y se invertirá principalmente en empresas sin límite de capitalización. Ocasionalmente podrá invertir en mercados considerados frontera, con un límite del 15%. Coyunturalmente podrá invertir directamente

en acciones hasta un máximo del 10%. La renta variable emergente tuvo un comportamiento positivo en el primer semestre del año. La debilidad del  $\text{USD}$ , (-8,2% semestral), quitó presión sobre muchas economías emergentes y permitió que continuase la tendencia alcista iniciada en el último trimestre del año anterior. Y todo ello, a pesar de que el primer mandatario norteamericano continuó con sus pretensiones proteccionistas. A modo de ejemplo señalar las medidas por las que decretó retirar a EEUU del Acuerdo Transpacífico de Cooperación (TPP) e instó a la voluntad de renegociar el acuerdo de libre comercio que mantiene con Canadá y México (NAFTA). En sentido contrario al presidente Trump, destacó el discurso pronunciado por el Primer Presidente Chino, Xi Jinping, en el Foro Económico Mundial de Davos, en el que defendió el libre comercio, la globalización y advirtió en contra de una búsqueda ciega de intereses nacionales, en clara alusión al nuevo mandatario norteamericano. La mejoría de la mayoría de indicadores macroeconómicos, (liderados por la estabilización de China), junto con las revisiones de los beneficios empresariales, permitieron las alzas en el conjunto de países. Desde inicios de año se revisaron las perspectivas de crecimiento económico mundial por parte del FMI, en las que las economías emergentes salían de nuevo reforzadas con unas tasas superiores a las del mundo desarrollado. Desde principios de año se vislumbró un comportamiento ligeramente superior de la zona asiática versus el resto de zonas consideradas de categoría "emergente" (Latinoamérica, Europa del este...), con lo que se corregía parte del diferencial acumulado en el año anterior. Destacó en marzo el movimiento de recuperación de la mayoría de divisas emergentes que restaban presión a muchas finanzas públicas, a la vez que era un claro signo del cambio favorable de "momentum" que estaban experimentando los activos emergentes. Lo más significativo a nivel macroeconómico fue la menor presión de las tasas de inflación, una vez que el "boom" de las materias primas vivido el año pasado se fue apaciguando. Al igual que ocurría en el mundo desarrollado, los mercados se veían más alterados por factores políticos que económicos. Como ejemplos, en Rusia pesó negativamente las informaciones acerca de la vinculación del espionaje ruso con las elecciones norteamericanas y, en Sudáfrica, la crisis interna del gabinete presidencial de J.Zuma provocó una depreciación de su divisa (-7,3%) y la rebaja de calificación por parte de S&P. En marzo, China aumentó los tipos de interés tras el movimiento de igual signo de la FED norteamericana,



ON3095624

a fin de estabilizar la cotización del Yuan. En cambio, el repunte del rublo y la caída de las tasas de inflación, (que pasó del +17% al +4,6%), permitió rebajarlos en Rusia. La zona Latinoamericana pareció sobreponerse al impacto que supuso la elección de D. Trump para la presidencia norteamericana. Sirva de ejemplo la revalorización trimestral que tuvo el peso mejicano (+19%), y que le convirtió en una de las mejores divisas a nivel mundial en términos de apreciación. Adentrado el segundo trimestre del año, Brasil fue el principal foco de tensión e incluso llegó a generar inestabilidad momentánea en el resto de renta variable mundial. El actual presidente M.Temer fue acusado de haber aceptado el pago de sobornos a testigos de una investigación de corrupción. La caída de la renta variable y del real brasileño superaron el -10% en un día, si bien se fue revirtiendo la situación hasta estabilizarse. Ello no evitó que Moody's rebajara la perspectiva crediticia del país a "negativa" desde "estable" por las preocupaciones que pueda generar este período de inestabilidad y que puede traducirse en un retraso de las reformas emprendidas en su mandato. En la región asiática sorprendió la rebaja de rating de China de Aa3 a A1, también por parte de Moody's. Los aumentos de los niveles de deuda y el descenso del ritmo de crecimiento fueron los motivos que condujeron a la agencia a tal decisión. El hecho de que la mayor parte de esta deuda esté en el mercado interno y los niveles de reservas hayan parado su descenso, podrían haber contribuido a que el impacto de tal decisión fuese escaso a nivel de mercado de capitales. En cambio, en clave positiva, la debilidad del usd\$ permitió frenar el movimiento de depreciación que venía teniendo el Yuan y consolidar los avances que ya mostró en el mes anterior. El mantenimiento de los niveles de reservas de divisas, junto con datos comerciales positivos tanto por el lado de las importaciones como de las exportaciones, siguieron estabilizando la confianza en el país. También contribuyó significativamente el hecho de que MSCI incluyera las acciones "A" del mercado doméstico en sus índices de mercados emergentes. Esta inclusión, si bien de momento tenía sólo un carácter simbólico al representar menos del 1% del índice, fue una muestra más del proceso de apertura de china y lo consideramos muy positivo de cara al futuro. La renta variable emergentes siguió con la evolución positiva en el segundo semestre, gracias al cambio de sentimiento y el nuevo apetito que despertó entre la comunidad inversora y que le llevó a ser la de mejor evolución dentro de la renta variable mundial, con un +18,01% en el año medido en euros. Numerosos factores contribuyeron para que ello ocurriera: además de la debilidad anual del usd\$ (-14,1%), la continuidad en la relajación de las tasas de inflación y la buena evolución de los commodities, (petróleo y metales), la estabilidad de las cifras en China y, principalmente, la mejora de los resultados empresariales fueron determinantes para ello. Durante todo el año hubo una mejora generalizada de las cifras macroeconómicas de las zonas emergentes, al igual que ocurrió a nivel mundial. La zona asiática es la que tuvo mejor comportamiento, corrigiendo el diferencial que se produjo el año anterior respecto la Latinoamericana. Siguiendo la estela de lo ocurrido en el mundo desarrollado, en esta ocasión las revalorizaciones vinieron por el lado del sector financiero, tecnológico y de materiales. En este sentido destacar la dispersión de rentabilidades a nivel sectorial. En setiembre, la rebaja de "un escalón" de la calificación crediticia de China por parte de S&P hasta A+ con perspectiva estable, fue la noticia más significativa en el espectro emergente. A pesar del impacto inicial de la noticia, (era la primera rebaja desde 1999), no tuvo gran trascendencia sobre el conjunto de mercados al considerarse que la problemática del aumento de endeudamiento era ampliamente conocida y se prevé controlable en el entorno actual de crecimiento económico del país. Los datos conocidos en setiembre volvieron



ON3095625

a confirmar la bonanza y la comentada sincronización del actual ritmo de crecimiento económico mundial, (revisión al alza por parte de la OCDE), que se tradujo en la mejoría de las cifras de comercio internacional (+5%) y que repercutía positivamente sobre la mayoría de economías emergentes. Todas estas cifras contribuyeron al alza del +10% mensual del petróleo, (Brent alcanzó 59 usd\$/barril, máximos desde 2015) y tuvo un impacto positivo sobre algunos mercados dependientes de la exportación, incluida Rusia. En materia de tipos de interés hubo reducciones en Indonesia y Hungría, ambas en búsqueda de un mayor crecimiento económico. Méjico, Brasil, Sudáfrica optaron por el mantenimiento. En octubre volvieron a conocerse mejoras en el sector manufacturero de China, a la vez que mejoraron las cifras de Corea del Sur (exportaciones +8%) e India (producción industrial de +4,9%). Sin duda, el acontecimiento más destacable fue la celebración del XIX Congreso del Partido Comunista Chino que, si bien no profundizó en medidas cuantitativas, volvió a ponerse de manifiesto la voluntad gubernamental de una economía más abierta al capital extranjero, más focalizada en el sector servicios a la vez que reduciendo el peso del sector manufacturero y exportador. En Turquía se vivieron sesiones de volatilidad en divisa y mercado de valores después del conflicto político con EEUU y que desembocó en la suspensión de los visados para el turismo entre los dos países. A nivel Latinoamericano siguió la buena evolución de Brasil, gracias a la relajación de los niveles de inflación, (que permitirá nuevas bajadas de tipos), y la buena evolución general de los commodities. En México el comportamiento fue más neutral, con un Peso que retrocedió a mínimos de cinco meses con las conversaciones para revisar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte como “telón de fondo”. Fue ya en noviembre cuando las autoridades chinas anunciaron medidas de flexibilización de la inversión extranjera en su sector financiero, con un calendario a plazos y de tres años de duración. Además, anunció controles a los niveles de endeudamiento privados, principal preocupación en la actualidad, a la vez que prohibió los préstamos que se estaban prodigando a través de medios electrónicos y digitales. Por su parte, en India continuó la reforma fiscal emprendida hace más de un año y se redujeron las cargas impositivas de gran cantidad de artículos, lo que significaba también una reducción de la frecuencia de declaraciones fiscales que deben hacer las empresas, principalmente las PYMEs. En Corea, tras el mejor dato de confianza del consumidor de los últimos siete años, su Banco Central aumentó los tipos de interés en lo que parece el inicio de un periodo de ajuste. En Latinoamérica fue dónde los mercados estuvieron más débiles; en Brasil no se aprobó la reforma de la Seguridad Social debido a la confrontación entre el presidente y los legisladores y en México hubo una rebaja de las previsiones de crecimiento para el próximo año, tras los últimos desastres naturales que ha pasado el país. También descendió el mercado chileno, tras los resultados electorales y que obligaron a una segunda vuelta. En el resto de zonas destacar, nuevamente, el alza de la renta variable rusa al calor de la buena evolución del petróleo, (+3,58% mensual), tras el acuerdo de la OPEP que prolongó los recortes de producción para todo el 2018. En Sudáfrica siguieron los movimientos de debilidad tras la rebaja de calificación de su deuda local por parte de S&P que citó el estancamiento de su economía y la pérdida de competitividad. Posteriormente, alivió la situación el hecho de que Moody's no siguiera el camino de su homólogo y decidiera mantener su calificación. En Turquía, su divisa siguió debilitándose fruto de las tensiones que mantiene con EEUU y, principalmente, por los pocos avances logrados hasta el momento en el control de la inflación. También en negativo la zona de Europa del Este, con Polonia y Hungría con



ON3095626

descensos. A finales de año, hubo un particular “rally de fin de año” (+3,03% mensual), que llevó al cierre de las principales plazas a niveles cercanos a los máximos anuales.

La rentabilidad acumulada en el período ha sido del 15,32%. La exposición media del fondo a los mercados de renta variable ha sido del 100,01%. Recordemos que el IBEX 35 ha obtenido una rentabilidad del 7,4%, el DJ EuroStoxx-50, del 6,49%, el Nikkei 225, del 19,1%, el S&P 500 del 19,42% y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 0,01%.

La volatilidad anualizada del Fondo en el período ha sido de 11,05%, frente a una volatilidad del IBEX 35 del 12,89 %, el DJ EuroStoxx-50, del 10,2 %, el Nikkei 225, del 11,88 %, el S&P 500 del 6,69 % y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 0,6 %.

El resultado anual del Fondo en operativa con instrumentos derivados ha sido de 38.711,77€.

A final de período, el capital del Fondo estaba representado por 456.973,02 participaciones. El número de partícipes era de 228, y el valor teórico de cada participación ascendía a 10,106344€. El patrimonio total a esa fecha era de 4.618.326,68€, experimentado una variación del 47,09% 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



0N3095627

CATALANA OCCIDENTE EMERGENTES, FONDO DE INVERSIÓN  
CLASE 8.ª

### Formulación de Cuentas Anuales

Los administradores de Gesiuris Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva S.A. en su reunión del Consejo de Administración celebrada el día 21 de marzo de 2018, han formulado las Cuentas Anuales de CATALANA OCCIDENTE EMERGENTES, FONDO DE INVERSIÓN, que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y el informe de gestión del ejercicio 2017, que junto con esta diligencia están extendidas en 25 folios de papel timbrado, clase 8ª números 0N3095603 a 0N3095627, ambos incluidos.

### Firmantes

D. Jordi Viladot Pou  
Presidente

Seguros Catalana Occidente, S.A.  
D<sup>a</sup> Elena Nabal Vicuña  
Vocal

D. Francisco Javier Puig Pla  
Vocal

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

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