

DQ AUDITORES DE CUENTAS

CATALANA OCCIDENTE RENTA FIJA CP, F.I.

**CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
E INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE**

DQ AUDITORES DE CUENTAS

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Partícipes de
CATALANA OCCIDENTE RENTA FIJA CP, F.I.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de **CATALANA OCCIDENTE RENTA FIJA CP, F.I.**, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Entidad Gestora del Fondo de Inversión (Gesiuris Asset Management, SGIC, S.A., cuyo Consejo de Administración ha encargado esta auditoría) son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de **CATALANA OCCIDENTE RENTA FIJA CP, F.I.**, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo de Inversión en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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




Opinión


En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **CATALANA OCCIDENTE RENTA FIJA CP, F.I.** a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Entidad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo de Inversión, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo de Inversión.

DQ AUDITORES DE CUENTAS


Eugenio Dolado Fidalgo
6 de abril de 2015



CATALANA OCCIDENTE **RENTA FIJA CP, F.I.**

CUENTAS ANUALES

Forman una unidad los documentos siguientes:

- **Balances de situación** al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- **Cuentas de pérdidas y ganancias** correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- **Estado de cambios en el patrimonio neto** correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- **Memoria** correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

**BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 A 4)**
(Importes en Euros)

ACTIVO	Nota	2014	2013
CLASE 8.ª			
ACTIVO CORRIENTE:			
Deudores-	5	29.042,79	106.509,72
Cartera de inversiones financieras-	6		
Cartera interior-			
Valores representativos de deuda		2.068.293,93	3.013.205,85
Instrumentos de patrimonio		-	-
Instituciones de inversión colectiva		-	-
Depósitos en EECC		8.830.695,25	9.551.277,52
Derivados		-	-
Otros		-	-
		10.898.989,18	12.564.483,37
Cartera exterior-			
Valores representativos de deuda		4.163.298,78	363.143,33
Instrumentos de patrimonio		-	-
Instituciones de inversión colectiva		-	-
Depósitos en EECC		-	-
Derivados		-	-
Otros		-	-
		4.163.298,78	363.143,33
Intereses de la cartera de inversión		75.784,30	113.098,74
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
		15.138.072,26	13.040.725,44
Periodificaciones		-	-
Tesorería	7	294.201,97	227.723,21
TOTAL ACTIVO		15.461.317,02	13.374.958,37

**BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 A 4)**
(Importes en Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	2014	2013
PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES:	8		
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes-			
Capital		-	-
Partícipes		14.186.426,51	12.490.721,02
Prima de emisión		-	-
Reservas		17.694,54	17.694,54
Acciones propias		-	-
Resultados de ejercicios anteriores		774.646,82	774.646,82
Otras aportaciones de socios		-	-
Resultado del ejercicio		102.357,71	66.433,26
Dividendo a cuenta		-	-
		15.081.125,58	13.349.495,64
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		380.191,44	25.462,73
Pasivos financieros		-	-
Derivados		-	-
Periodificaciones		-	-
		380.191,44	25.462,73
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		15.461.317,02	13.374.958,37
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO-			
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-
		-	-
OTRAS CUENTAS DE ORDEN-			
Valores cedidos en préstamo		-	-
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
Pérdidas fiscales a compensar		-	-
Otros		-	-
		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		-	-



CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 A 4)
(Importes en Euros)

CLASE 8.^a	Nota	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC		-	-
Gastos de Personal		-	-
Otros gastos de explotación-	11		
Comisión de gestión		(130.593,39)	(132.919,98)
Comisión depositario		(14.523,13)	(14.769,00)
Otros		(4.851,97)	(5.059,21)
		(149.968,49)	(152.748,19)
Excesos de provisiones		-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(149.968,49)	(152.748,19)
Ingresos financieros	11	201.302,56	390.939,35
Gastos financieros		(690,35)	(2.214,64)
Variación del valor razonable- en instrumentos financieros-			
Por operaciones de la cartera interior		19.506,24	31.855,83
Por operaciones de la cartera exterior		43.476,78	956,33
Resultados por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	-
		62.983,02	32.812,16
Diferencias de cambio		(4,72)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros-			
Por operaciones de la cartera interior		(409,58)	(198.821,20)
Por operaciones de la cartera exterior		(956,31)	3.473,58
Resultados por operaciones con derivados	11	(8.864,50)	(6.336,76)
Otros		-	-
		(10.230,39)	(201.684,38)
RESULTADO FINANCIERO		253.360,12	219.852,49
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		103.391,63	67.104,30
Impuesto sobre beneficios	9	(1.033,92)	(671,04)
RESULTADO DEL EJERCICIO		102.357,71	66.433,26

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 2014



0,03 EUROS

OM0211082

CATALANA OCCIDENTE RENTA FIJA CP, F.I.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 A 4)

(Importes en Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	Nota	2014	2013
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		102.357,71	66.433,26
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)		102.357,71	66.433,26



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 A 4)

(Importes en Euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

CLASE 8. ^a	Nota	TRES CENTIMOS DE EURO		Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
		Participes	Reservas			
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2012		16.694.739,60	17.694,54	774.646,82	154.289,01	17.641.369,97
I. Ajustes por cambios de criterio 2012		-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2012		-	-	-	-	-
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2013		16.694.739,60	17.694,54	774.646,82	154.289,01	17.641.369,97
I. Total ingresos y gastos reconocidos.		-	-	-	66.433,26	66.433,26
II. Operaciones con socios o propietarios.						
1. Aportaciones y suscripciones de participes		13.973.191,54	-	-	-	13.973.191,54
2. Participaciones reembolsadas		(18.331.499,13)	-	-	-	(18.331.499,13)
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		154.289,01	-	-	(154.289,01)	-
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2013		12.490.721,02	17.694,54	774.646,82	66.433,26	13.349.495,64
I. Ajustes por cambios de criterio 2013		-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2013		-	-	-	-	-
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2014		12.490.721,02	17.694,54	774.646,82	66.433,26	13.349.495,64
I. Total ingresos y gastos reconocidos.		-	-	-	102.357,71	102.357,71
II. Operaciones con socios o propietarios.						
1. Aportaciones y suscripciones de participes		19.533.924,17	-	-	-	19.533.924,17
2. Participaciones reembolsadas		(17.904.651,94)	-	-	-	(17.904.651,94)
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)		-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos		-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)		-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios		-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o propietarios		-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	3	66.433,26	-	-	(66.433,26)	-
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2014		14.186.426,51	17.694,54	774.646,82	102.357,71	15.081.125,58



CLASE 8.^a



0M0211084

CATALANA OCCIDENTE

RENDA FIJA CP, F.I.

TRES CENTIMOS DE EURO

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

1. ACTIVIDAD DEL FONDO

Catalana Occidente RENTA FIJA CP, FI (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 2.687.

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

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

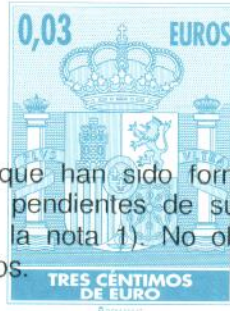
La entidad depositaria del Fondo es Santander Securities Services, S.A. que en octubre de 2014 sustituyó a la anterior depositaria Santander Investment, S.A.

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1. IMAGEN FIEL

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

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



OM0211085

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

No existen razones excepcionales que justifiquen la falta de aplicación de algún principio contable obligatorio para mostrar la imagen fiel.

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 ningún supuesto clave, ni datos sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que lleven asociado un riesgo importante, o puedan suponer cambios significativos en el valor de los activos y pasivos.

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

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

2.4. COMPARACION DE LA INFORMACION

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

2.5. AGRUPACION DE PARTIDAS

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

2.6. ELEMENTOS RECOGIDOS EN VARIAS PARTIDAS

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

2.7. CORRECCIÓN DE ERRORES

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



0M0211086

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2014 por importe de 102.357,71 euros, que los Administradores de la Entidad Gestora someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas consistirá en destinar la totalidad del mismo a incrementar la cuenta de partícipes.

Durante el ejercicio 2014 el Fondo ha procedido a registrar la distribución del beneficio del ejercicio 2013 por importe de 66.433,26 euros, aplicado en su totalidad a incrementar el saldo de la cuenta de partícipes.

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

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

4.1. DEUDORES

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

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

4.2. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

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

Partidas a cobrar

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

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

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



OM0211087

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:

El Fondo no efectúa inversiones en activos de esta naturaleza.

Valores representativos de deuda:

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

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

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

Depósitos en Entidades de Crédito y Adquisición Temporal de Activos:

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



OM0211088

Participaciones en instituciones de inversión colectiva:

CLASE 8.ª

Su valor razonable es el último valor liquidativo de la participación disponible a la fecha de valoración. Al cierre del ejercicio el Fondo no ha efectuado inversiones en este tipo de activos.

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

Durante el ejercicio 2014 no se ha efectuado ninguna operación en moneda distinta al euro, y tampoco existe ningún saldo o activo en moneda extranjera al cierre.

4.5. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

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

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

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

4.6. INGRESOS Y GASTOS

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

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

4.7. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Las responsabilidades probables o ciertas de cualquier naturaleza, con origen en litigios en curso, reclamaciones, avales, garantías, indemnizaciones y obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, se provisionan con cargo a los resultados del ejercicio, de acuerdo con una estimación razonable de su cuantía. Al 31 de diciembre de 2014 no ha sido necesaria la dotación de ninguna provisión.



OM0211089

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 2014 no se han producido transacciones con partes vinculadas.

5. DEUDORES

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de este capítulo de los balances de situación adjuntos, es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Hacienda pública deudora por impuesto sobre sociedades-		
Ejercicio 2012	-	75.225,44
Ejercicio 2013	-	31.284,28
Ejercicio 2014	29.042,79	-
	29.042,79	106.509,72

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

Los activos financieros integrantes de la cartera de inversiones financieras del Fondo se clasifican en la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Su detalle al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Euros				Total Cartera inversiones financieras
	Largo plazo		Corto plazo		
	Valores de deuda	Depósitos en entidades de crédito	Valores de deuda	Depósitos en entidades de crédito	
Coste inicial	5.519.402,00	153.200,00	629.004,00	8.675.000,00	14.976.606,00
Plusvalía	69.101,00	2.495,25	14.085,71	-	85.681,96
Intereses	6.117,65	4.561,96	-15.058,61	80.163,30	75.784,30
Total	5.594.620,65	160.257,21	628.031,10	8.755.163,30	15.138.072,26



OM0211090

Al 31 de diciembre de 2013:

CLASE 8. ^a	Euros				
	Largo plazo		Corto plazo		Total Cartera inversiones financieras
	Valores de deuda	Depósitos en entidades de crédito	Valores de deuda	Depósitos en entidades de crédito	
Coste inicial	1.771.854,00	2.153.200,00	1.569.760,54	7.400.000,00	12.894.814,54
Plusvalía	31.886,86	-	2.847,78	-	34.734,64
Minusvalía	-	-1.922,48	-	-	-1.922,48
Intereses	15.382,08	3.224,00	-4.842,95	99.335,61	113.098,74
Total	1.819.122,94	2.154.501,52	1.567.765,37	7.499.335,61	13.040.725,44

El movimiento de las inversiones durante el ejercicio 2014 se detalla a continuación:

	Euros				
	Saldo 31/12/2013	Adiciones	Retiros	Revalorización	Saldo 31/12/2014
Coste Cartera					
Valores representativos de deuda	3.376.349,18	215.834.672,71	-213.042.412,20	62.983,02	6.231.592,71
Depósitos en entidades de crédito	9.551.277,52	9.554.958,41	-10.275.540,68	-	8.830.695,25
	12.927.626,70	225.389.631,12	-223.317.952,88	62.983,02	15.062.287,96
Intereses devengados					
Valores representativos de deuda	10.539,13	-8.940,96	-10.539,13	-	-8.940,96
Depósitos en entidades de crédito	102.559,61	84.725,26	-102.559,61	-	84.725,26
	113.098,74	75.784,30	-113.098,74	-	75.784,30
Total Cartera	13.040.725,44	225.465.415,42	-223.431.051,62	62.983,02	15.138.072,26



0M0211091

El movimiento de las inversiones durante el ejercicio 2013 se detalla a continuación:

CLASE 8. ^a INVERSIONES	Euros				
	Saldo 31/12/2012	Adiciones	Retiros	Revalori- zación	Saldo 31/12/2013
Coste Cartera					
Valores representativos de deuda	9.598.877,91	199.087.726,80	-205.343.067,69	32.812,16	3.376.349,18
Instituciones de inversión colectiva	620.374,05	-	-620.374,05	-	-
Depósitos en entidades de crédito	6.650.000,00	10.403.210,33	-7.501.932,81	-	9.551.277,52
	16.869.251,96	209.490.937,13	-213.465.374,55	32.812,16	12.927.626,70
Intereses devengados					
Valores representativos de deuda	54.583,98	10.539,13	-54.583,98	-	10.539,13
Depósitos en entidades de crédito	48.854,59	102.559,61	-48.854,59	-	102.559,61
	103.438,57	113.098,74	-103.438,57	-	113.098,74
Total Cartera	16.972.690,53	209.604.035,87	-213.568.813,12	32.812,16	13.040.725,44

Las plusvalías y minusvalías de la cartera, se recogen en el activo del balance de situación, corrigiendo 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.

Los vencimientos por años de los valores representativos de deuda presentan el detalle siguiente:

Año	Euros					
	31/12/2014			31/12/2013		
	Coste	Intereses	Total	Coste	Intereses	Total
2014	-	-	-	1.572.608,32	-4.842,95	1.567.765,37
2015	643.089,71	-15.058,61	628.031,10	644.426,29	-3.807,19	640.619,10
2016	4.459.571,15	778,26	4.460.349,41	1.159.314,57	19.189,27	1.178.503,84
2017	570.898,66	5.962,37	576.861,03	-	-	-
2018	558.033,19	-622,98	557.410,21	-	-	-
	6.231.592,71	-8.940,96	6.222.651,75	3.376.349,18	10.539,13	3.386.888,31



OM0211092



Los vencimientos por años de los depósitos en entidades de crédito al 31 de diciembre de 2014 y 2013 presentan el detalle siguiente:

Año	31/12/2014			31/12/2013		
	Coste	Intereses	Total	Coste	Intereses	Total
2014	-	-	-	7.400.000,00	99.335,61	7.499.335,61
2015	8.675.000,00	80.163,30	8.755.163,30	2.000.000,00	1.726,04	2.001.726,04
2016	155.695,25	4.561,96	160.257,21	151.277,52	1.497,96	152.775,48
	8.830.695,25	84.725,26	8.915.420,51	9.551.277,52	102.559,61	9.653.837,13

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

En los Anexos I y II, que forman parte integrante de esta nota, se detallan de forma individualizada las carteras de inversión del Fondo y sus valoraciones al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Gestión de Riesgos

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

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

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



OM0211093

7. TESORERIA

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la composición del saldo de este capítulo del balance de situación era la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Cuenta Corriente-		
Santander Securities Services, S.A.	290.839,03	214.428,59
Otras Cuentas de Tesorería-		
Banca March	3.357,47	0,20
BBVA	-	0,05
Banco Madrid	5,47	5,44
Banco Santander	-	13.288,93
	3.362,94	13.294,62
	294.201,97	227.723,21

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

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por 1.278.424,4572790 y 1.140.392,618958 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 2014 y 2013:

	Euros	
	2014	2013
Participes	14.186.426,51	12.490.721,02
Reservas	17.694,54	17.694,54
Resultados de ejercicios anteriores	774.646,82	774.646,82
Resultado del ejercicio	102.357,71	66.433,26
Total Patrimonio atribuido a participes	15.081.125,58	13.349.495,64
Número de participaciones	1.278.424,457279	1.140.392,618958
Valor teórico de la participación	11,796650	11,706052

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el número de participes del Fondo era de 1.826 y 1.943 respectivamente.



0M0211094

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 43/1995 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%.
- 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 y el resultado contable para los ejercicios 2014 y 2013 son coincidentes.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existían bases imponibles negativas pendientes de compensación.

El importe de las retenciones practicadas durante los ejercicios 2014 y 2013 ascendió a importes de 29.042,79 y 31.284,28 euros respectivamente, por lo que las cuantías pendientes de devolución por el impuesto sobre beneficios correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013 ascendían a 28.008,87 y 30.613,24 euros respectivamente.

Si bien el Fondo no ha presentado aún la declaración del impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio 2014, en su cálculo se han tenido en consideración las diferentes disposiciones legislativas de aplicación.

Los Administradores de la Entidad Gestora estiman que no existe contingencia alguna de importancia con incidencia en las cuentas anuales adjuntas al 31 de diciembre de 2014, tomadas en su conjunto, que pudiera derivarse de la inspección de los años no prescritos, debido a posibles diferentes interpretaciones, en su caso, acerca de la normativa fiscal aplicable a las operaciones del Fondo.

10. PASIVO CORRIENTE

El detalle de la composición del epígrafe de acreedores, único integrante de este capítulo de los balances de situación adjuntos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Entidad gestora	11.847,74	10.180,92
Entidad depositaria	4.037,08	3.324,47
Administración pública, por impuesto sociedades	1.033,92	671,04
Tasa inspección CNMV	151,85	132,97
Auditoría	3.031,14	2.968,18
Acreedores por reembolsos	360.089,71	8.185,15
	380.191,44	25.462,73



0M0211095

11. INGRESOS Y GASTOS

El detalle de los principales epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

a) Otros gastos de explotación

Su composición presenta el detalle siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Comisión de Gestión	130.593,39	132.919,98
Comisión depositario	14.523,13	14.769,00
Otros-		
Gastos de auditoría	4.106,25	4.102,30
Tasa y gastos registro CNMV	745,72	770,20
Otros ingresos/gastos	-	186,71
	4.851,97	5.059,21
	149.968,49	152.748,19

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 ha pagado una comisión del 0,90% anual. Dicha comisión se calcula sobre el patrimonio diario del Fondo y se abona mensualmente. El 23 de diciembre de 2014 se ha comunicado a la CNMV la reducción de la comisión de gestión, que pasa a ser del 0,60% para el ejercicio 2015.

La entidad depositaria del Fondo Santander Securities Services, S.A. ha percibido una comisión del 0,10% anual calculada sobre el patrimonio custodiado del Fondo durante el ejercicio, que se satisface mensualmente. El 23 de diciembre de 2014 se ha comunicado a la CNMV la reducción de la comisión de depositaria, que pasa a ser del 0,05% para el ejercicio 2015.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos al 31 diciembre de 2014 y 2013 ascienden a importes de 15.884,82 y 13.505,39 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 relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013, por importe de 4.106,74 euros en cada ejercicio, incluyendo el correspondiente Impuesto sobre el Valor Añadido.



OM0211096

b) Ingresos financieros

Su detalle es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Intereses de-		
Adquisición temporal de activos	2.541,79	4.579,77
Valores representativos de deuda	77.784,93	84.113,13
Cuentas corrientes bancarias	1,11	481,25
Depósitos a plazo	120.463,60	201.736,64
	200.791,43	290.910,79
Otros Ingresos-	511,13	100.028,56
	201.302,56	390.939,35

c) Resultados por operaciones con derivados

El Fondo no ha realizado operaciones con este tipo de instrumentos durante los ejercicios 2014 y 2013. Los saldos que figuran por importes de -8.864,50 y -6.336,76 euros en las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013, corresponden a la variación en el valor razonable del activo objeto de compraventa entre las fechas de la contratación de la operación a plazo y la de su liquidación, que de acuerdo con lo dispuesto en la Norma número 19ª de la Circular 3/2008 de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores se incluirá en este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias.

12. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE Y DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

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

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

13. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

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



OM0211097

14. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

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 2014 y 2013 ascienden a importes de 146.780,38 y 153.087,16 euros respectivamente.

El periodo medio de pago en el ejercicio 2014 ha sido de 4 días.

Ninguno de los pagos realizados a los proveedores durante los ejercicios 2014 y 2013 han excedido los límites legales de aplazamiento.

No existe ningún saldo a 31 de diciembre de los ejercicios 2014 y 2013 pendiente de pago a los proveedores que supere el plazo legal de pago.

Valor	Moneda	Fecha de Vencimiento	Nominal	Importes en Euros				% sobre				
				Efectivo de compra	Valor actual excupon	Intereses devengados	Plusvalías	Minusvalías	Valor actual	Patrim.	Inversion	
CARTERA INTERIOR-												
Entidades de Crédito garantizado												
BANKINTER 2,75% 26/07/16	Euro	26/07/2016	100.000	102.310,00	104.344,10	32,31	2.034,10	-	104.376,41	0,69	0,68	
Coste de deuda pública-												
ICO 5,75% 27/03/17	Euro	27/03/2017	500.000	560.210,00	570.898,66	5.962,37	10.688,66	-	576.861,03	3,81	3,74	
Coste de deuda privada-												
MAPFRE 5,125% 16/11/15	Euro	16/11/2015	600.000	629.004,00	643.089,71	(15.058,61)	14.085,71	-	628.031,10	4,15	4,20	
CAIXABANK 3,25% 22/01/16	Euro	22/01/2016	300.000	310.837,95	310.837,95	7.075,38	7.357,95	-	317.913,33	2,10	2,03	
GAS NATURAL CAPITAL 4,375% 02/11/16	Euro	02/11/2016	400.000	433.580,00	439.123,51	(9.550,74)	5.543,51	-	429.572,77	2,84	2,90	
VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA												
				2.028.584,00	2.068.293,93	(11.539,29)	39.709,93	-	2.056.754,64	13,59	13,55	
DEPOSITOS EN ENTIDADES DE CREDITO												
IPF BBVA 1% 14/09/15	Euro	14/09/2015	500.000	500.000,00	500.000,00	1.945,21	-	-	501.945,21	3,32	3,34	
IPF BBVA 1% 14/09/15	Euro	14/09/2015	500.000	500.000,00	500.000,00	1.945,21	-	-	501.945,21	3,32	3,34	
IPF BBVA 1% 14/09/15	Euro	14/09/2015	500.000	500.000,00	500.000,00	1.945,21	-	-	501.945,21	3,32	3,34	
IPF BBVA 1,15% 25/02/15	Euro	25/02/2015	1.500.000	1.500.000,00	1.500.000,00	14.650,68	-	-	1.514.650,68	10,01	10,02	
IPF CATALUNYA BANC 2% 04/05/16	Euro	04/05/2016	153.200	153.200,00	155.695,25	4.561,96	2.495,25	-	160.257,21	1,06	1,02	
IPF LA CAIXA 0,75% 31/07/15	Euro	31/07/2015	1.200.000	1.200.000,00	1.200.000,00	3.797,26	-	-	1.203.797,26	7,95	8,01	
IPF B.SANTANDER 0,60% 12/08/15	Euro	12/08/2015	375.000	375.000,00	375.000,00	875,94	-	-	375.875,94	2,48	2,50	
IPF B.MARCH 1,40% 18/03/15	Euro	18/03/2015	700.000	700.000,00	700.000,00	7.759,45	-	-	707.759,45	4,68	4,67	
IPF B.MARCH 1,40% 18/03/15	Euro	18/03/2015	700.000	700.000,00	700.000,00	7.759,45	-	-	707.759,45	4,68	4,67	
IPF B.MARCH 1,40% 18/03/15	Euro	18/03/2015	700.000	700.000,00	700.000,00	7.759,45	-	-	707.759,45	4,68	4,67	
IPF B.SANTANDER 1,50% 11/01/15	Euro	11/01/2015	500.000	500.000,00	500.000,00	7.931,51	-	-	507.931,51	3,36	3,34	
IPF B.SANTANDER 1,50% 11/01/15	Euro	11/01/2015	500.000	500.000,00	500.000,00	7.931,51	-	-	507.931,51	3,36	3,34	
IPF B.SANTANDER 1,50% 11/01/15	Euro	11/01/2015	500.000	500.000,00	500.000,00	7.931,51	-	-	507.931,51	3,36	3,34	
IPF B.SANTANDER 1,50% 11/01/15	Euro	11/01/2015	500.000	500.000,00	500.000,00	7.931,51	-	-	507.931,51	3,36	3,34	
TOTAL CARTERA INTERIOR				8.828.200,00	8.830.695,25	84.725,26	2.495,25	-	8.915.420,51	58,89	58,95	
CARTERA EXTERIOR-												
Coste de deuda privada-												
ROYAL BANK OF SCOTLAND 4,3% 08/10/16	Euro	08/10/2016	800.000	852.992,00	856.690,75	(1.070,04)	3.698,75	-	855.620,71	5,65	5,70	
BACRED 4,625% 11/10/16	Euro	11/10/2016	900.000	964.017,00	970.460,51	(1.589,18)	6.443,51	-	968.871,33	6,40	6,44	
INTESA SANPAOLO 4,125% 19/09/16	Euro	19/09/2016	900.000	960.462,00	962.595,79	98,58	2.133,79	-	962.694,37	6,36	6,41	
ALSTOM 3,625% 05/10/18	Euro	05/10/2018	500.000	528.495,00	558.033,19	(622,98)	29.538,19	-	557.410,21	3,68	3,53	
GLENCORE FINANCE DUBAI 1,50% 19/05/16	Euro	19/05/2016	800.000	813.856,00	815.518,54	572,90	1.662,54	-	821.300,49	5,43	5,43	
TOTAL CARTERA EXTERIOR				4.119.822,00	4.163.298,78	2.598,33	43.476,78	-	4.165.897,11	27,52	27,51	
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS				14.976.606,00	15.062.287,96	75.784,30	85.681,96	-	15.138.072,26	100,00	100,00	



OM0211099

CATALANA OCCIDENTE RENTA FIJA CP. F.I.
ESTADO DE LA CARTERA DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

ANEXO-II

Valor	Moneda	Fecha de Vencimiento	Nominal	Importes en Euros				% sobre			
				Efectivo de compra	Valor actual ex cupón	Intereses devengados	Plusvalías	Minusvalías	Valor actual	Patrim.	Inversion
CARTERA INTERIOR-											
Instrumentos Mdo Monetario											
PAG. TELEFONICA (16/04/14)	Euro	16/04/2014	500.000	494.167,74	495.244,95	4.133,53	1.077,21	-	499.373,48	3,83	3,83
Entidades de Crédito garantizado											
BANKINTER 2,75% 26/07/16	Euro	26/07/2016	100.000	102.310,00	103.503,27	753,14	1.193,27	-	104.256,41	0,80	0,79
KUTXABANK 4,375% 05/11/14	Euro	05/11/2014	300.000	313.405,80	314.220,04	(3.881,34)	814,24	-	310.338,70	2,38	2,43
Coste de deuda privada-											
B. MAPFRE SM 5,125 (16/11/15)	Euro	16/11/2015	600.000	629.004,00	644.426,29	(3.807,19)	15.422,29	-	640.619,10	4,91	4,88
CAIXABANK 3,25% 22/01/16	Euro	22/01/2016	600.000	606.960,00	621.490,87	16.675,79	14.530,87	-	638.166,66	4,89	4,71
GAS NATURAL CAPITAL 4,375% 02/11/16	Euro	02/11/2016	400.000	433.580,00	434.320,43	1.760,34	740,43	-	436.080,77	3,34	3,36
Adquisición temporal de activos-											
L01407185 DEUDA ESTADO	Euro	02/01/2014	402.000	400.000,00	400.000,00	2,22	-	-	400.002,22	3,07	3,10
VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA											
DEPOSITOS EN ENTIDADES DE CREDITO											
IPF B. MARCH 1,81%	Euro	31/01/2014	2.500.000	2.500.000,00	2.500.000,00	41.530,82	-	-	2.541.530,82	19,49	19,39
IPF BBVA 1,95%	Euro	22/02/2014	2.500.000	2.500.000,00	2.500.000,00	41.804,79	-	-	2.541.804,79	19,49	19,39
IPF CATALUNYA BANC 2%	Euro	04/05/2016	153.200	153.200,00	151.277,52	1.497,96	-	(1.922,48)	152.775,38	1,17	1,19
IPF CAIXABANK 1,75%	Euro	31/07/2014	2.000.000	2.000.000,00	2.000.000,00	14.767,12	-	-	2.014.767,12	15,45	15,51
IPF B. SANTANDER 1,50%	Euro	18/11/2014	200.000	200.000,00	200.000,00	616,44	-	-	200.616,44	1,54	1,55
IPF B. SANTANDER 1,50%	Euro	18/11/2014	200.000	200.000,00	200.000,00	616,44	-	-	200.616,44	1,54	1,55
IPF B. SANTANDER 1,50%	Euro	11/01/2015	500.000	500.000,00	500.000,00	431,51	-	-	500.431,51	3,84	3,88
IPF B. SANTANDER 1,50%	Euro	11/01/2015	500.000	500.000,00	500.000,00	431,51	-	-	500.431,51	3,84	3,88
IPF B. SANTANDER 1,50%	Euro	11/01/2015	500.000	500.000,00	500.000,00	431,51	-	-	500.431,51	3,84	3,88
IPF B. SANTANDER 1,50%	Euro	11/01/2015	500.000	500.000,00	500.000,00	431,51	-	-	500.431,51	3,84	3,88
TOTAL CARTERA INTERIOR											
				9.553.200,00	9.551.277,52	102.559,61	-	(1.922,48)	9.653.837,13	74,03	74,09
CARTERA EXTERIOR-				12.532.627,54	12.564.483,37	118.196,10	33.778,31	(1.922,48)	12.682.679,47	97,25	97,19
Coste de deuda privada-											
RBS 4% 03/09/14	Euro	03/09/2014	350.000	362.187,00	363.143,33	(5.097,36)	956,33	-	358.045,97	2,75	2,61
TOTAL CARTERA EXTERIOR											
				362.187,00	363.143,33	(5.097,36)	956,33	-	358.045,97	2,75	2,61
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS				12.894.814,54	12.927.626,70	113.098,74	34.734,64	(1.922,48)	13.040.725,44	100,00	100,00

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

0211100



CLASE 8.^a



OM0211101

CATALANA OCCIDENTE
RENTA FIJA CP, F.I.

INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014



CO RENTA FIJA CP, FI



0M0211102

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

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

CATALANA OCCIDENTE RENTA FIJA CP, F.I. es un fondo de Renta Fija a Corto Plazo. El fondo invierte en valores de Renta Fija nacional e internacional a corto plazo, denominados en moneda euro, principalmente valores de Deuda Pública Nacional con pacto de recompra inferior a tres meses, y Deuda Pública emitida por países de la Zona Euro.

El principal acontecimiento en términos del mercado de renta fija y monetario ha sido a lo largo del último año las dos decisiones de bajada de los tipos de referencia por parte del BCE, dejando el tipo central en el 0,05% y el de depósito al sistema en un -0,20%. Este movimiento además ha sido repetido con posterioridad por otros países europeos como Suiza o Dinamarca. Las políticas monetarias de los bancos centrales están consiguiendo una continuada rebaja de los tipos de interés en todos los tramos de la curva. Así por ejemplo, en España, a mediados de enero de 2015, los tipos a diez años de la deuda han alcanzado una rentabilidad del 1,5%, reduciéndose el diferencial frente Alemania a los 100 p.b. Recordemos que el ejercicio 2014 empezó con tipos a diez años en España en el 4,14% y el diferencial frente al bono germano en 222 p.b. Muestra de la falta de recorrido del mercado de deuda en los países del euro, y adyacentes, de calidad crediticia elevada, es que la rentabilidad de la deuda entre 1 y 5 años están en negativo (y en Suiza, como caso extremo, se cotizan tipos negativos hasta la referencia a 10 años). Incluso la referencia de 3 meses en España temporalmente, a mediados de enero, ha ofrecido rentabilidades negativas. Finalmente, cabe destacar que el BCE ha diseñado ya, e iniciado, su particular programa de recompra de deuda "Quantitative Easing" que dispondrá de 60.000 millones de euros mensuales, hasta octubre de 2016, aunque, si se estima necesario, se podrá extender el programa de forma indefinida.

En términos macroeconómicos los principales inputs positivos han venido de EEUU y de países periféricos de la Zona Euro, especialmente España, que ha ofrecido muestras de recuperación en aspectos como el paro, que ha presentado señales de mejora a pesar de los abultados datos, la contención del déficit y el PIB. EEUU ha alcanzado hitos importantes en términos de recuperación del paro y estabilización del PIB, concretándose el inicio de un nuevo ciclo económico. Contrariamente, Alemania y especialmente Francia han mostrado debilidad, lo que sin duda ha propiciado volatilidad y constantes intervenciones por parte del BCE, que sigue persiguiendo como principal objetivo alejarse de un posible escenario



OM0211103

deflacionista y de estancamiento económico. Todo ello, en la Zona Euro, realza la idea de tipos de interés bajos durante el tiempo necesario para disipar la posibilidad de una “japonización” de la economía. En este sentido la caída continuada durante los últimos seis meses del barril de crudo, en torno al 50%, ha reforzado, sin duda, la tendencia hacia una deflación que, a cierre del ejercicio en España, supone alcanzar un IPC del -1%. Hay que interpretar, por lo tanto, de todo ello que se debe asumir el nuevo escenario de bajos tipos de interés en términos nominales, aunque correctos en términos reales, ya que será un escenario que los bancos centrales intentarán mantener mientras exista el riesgo de estancamiento económico con ligera tendencia a la deflación.

La rentabilidad acumulada en el período ha sido del 0,77%. La exposición media del fondo a los mercados de renta variable ha sido del 0%. Recordemos que el IBEX 35 ha obtenido una rentabilidad del 3,66%, el DJ EuroStoxx-50, del 1,2%, el Nikkei225, del 7,12%, el S&P500 del 11,39% y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 1,47%.

La volatilidad anualizada del Fondo en el período ha sido de 0,17%, frente a una volatilidad del IBEX35 del 18,33%, el DJ EuroStoxx-50, del 16,89%, el Nikkei225, del 20,26%, el S&P500 del 11,29% y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 0,49%.

El Fondo no ha operado con derivados durante el ejercicio.

A final de período, el capital del Fondo estaba representado por 1.278.424,46 participaciones. El número de partícipes era de 1.826, y el valor teórico de cada participación ascendía a 11,79665 €. El patrimonio total a esa fecha era de 15.081.125,58 €, experimentado una variación del 12,97% respecto el existente a principios de período.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo

Dado su objeto social, el Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

Adquisición de acciones propias

No aplicable



CLASE 8.^a



OM0211104

CATALANA OCCIDENTE RENTA FIJA CP, FONDO DE INVERSIÓN

Formulación de las Cuentas Anuales

Los administradores de Gesiuris Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. en su reunión del Consejo de Administración celebrada el día 25 de marzo de 2015, han formulado las Cuentas Anuales de CATALANA OCCIDENTE RENTA FIJA CP, FONDO DE INVERSIÓN, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y el informe de gestión del ejercicio 2014, que junto a esta diligencia están extendidas en 26 folios de papel timbrado, clase 8.^a, números OM0211079 a OM0211104, 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