

# **DQ AUDITORES DE CUENTAS**

## **CATALANA OCCIDENTE BOLSA MUNDIAL, 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 BOLSA MUNDIAL, F.I.  
Por encargo de Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A.  
(la Entidad Gestora):**

## Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de **CATALANA OCCIDENTE BOLSA MUNDIAL, 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** **BOLSA MUNDIAL, F.I.**

## **C U E N T A S   A N U A L E S**

Forman una unidad los documentos siguientes:

- **Balances de situación** al 31 de diciembre de 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	2017	2016
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			
<b>Deudores-</b>	5	158.775,09	208.920,00
<b>Cartera de inversiones financieras-</b>	6		
Cartera interior-			
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Instituciones de inversión colectiva		591.504,90	1.125.124,18
Depósitos en EECC		-	-
Derivados		-	-
Otros		-	-
		591.504,90	1.125.124,18
Cartera exterior-			
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Instituciones de inversión colectiva		13.516.087,29	10.354.291,95
Depósitos en EECC		-	-
Derivados		59.252,96	59.948,76
Otros		-	-
		13.575.340,25	10.414.240,71
Intereses de la cartera de inversión		-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
		14.166.845,15	11.539.364,89
<b>Tesorería</b>	7	1.048.671,53	1.827.981,60
<b>TOTAL ACTIVO</b>		15.374.291,77	13.576.266,49



## BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (NOTAS 1 A 4)

(Importes en Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	2017	2016
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES:</b>	<b>8</b>		
<b>CLASE 8.<sup>a</sup></b>			
<b>Fondos reembolsables atribuidos a partícipe-</b>			
Participes		14.607.924,40	13.248.356,90
Reservas		2.655,33	2.655,33
Resultados de ejercicios anteriores		(476.154,12)	(476.154,12)
Resultado del ejercicio		1.120.436,45	692.218,63
		<b>15.254.862,06</b>	<b>13.467.076,74</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Provisiones a largo plazo		-	-
Deudas a largo plazo		-	-
Pasivos por impuesto diferido		-	-
		-	-
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>11</b>		
Provisiones a corto plazo		-	-
Deudas a corto plazo		-	-
Acreedores		43.820,74	41.479,35
Pasivos financieros		-	-
Derivados		75.608,97	67.710,40
Periodificaciones		-	-
		<b>119.429,71</b>	<b>109.189,75</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>15.374.291,77</b>	<b>13.576.266,49</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>			
<b>CUENTAS DE COMPROMISO-</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados		1.533.629,56	2.262.106,82
Compromisos por operaciones cortas de derivados		2.463.375,03	1.553.746,55
		<b>3.997.004,59</b>	<b>3.815.853,37</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		-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-	-
Pérdidas fiscales a compensar		-	-
Otros		1.110.154,49	895.264,54
		<b>1.110.154,49</b>	<b>895.264,54</b>
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>5.107.159,08</b>	<b>4.711.117,91</b>



**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)

	Nota	2017	2016
<b>CLASE 8.ª</b>			
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC		14.651,28	14.866,27
Gastos de Personal		-	-
Otros gastos de explotación-	12		
Comisión de gestión		(288.093,68)	(252.632,35)
Comisión depositario		(11.664,04)	(12.630,53)
Otros		(5.507,05)	(5.467,44)
		(305.264,77)	(270.730,32)
Excesos de provisiones		-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(290.613,49)</b>	<b>(255.864,05)</b>
Ingresos financieros	12	116.904,40	102.249,31
Gastos financieros		(13.842,11)	(11.413,57)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros-			
Por operaciones de la cartera interior		28.495,28	75.615,50
Por operaciones de la cartera exterior		1.110.986,50	758.985,97
Resultados por operaciones con derivados		(4.177,99)	(240,21)
Otros		-	-
		1.135.303,79	834.361,26
Diferencias de cambio		(39.088,09)	(7.571,73)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros-			
Por operaciones de la cartera interior		(11.111,86)	-
Por operaciones de la cartera exterior		43.157,22	(34.151,49)
Resultados por operaciones con derivados		189.416,17	71.601,01
Otros		1.627,96	-
		223.089,49	37.449,52
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>1.422.367,48</b>	<b>955.074,79</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>1.131.753,99</b>	<b>699.210,74</b>
Impuesto sobre beneficios	10	(11.317,54)	(6.992,11)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>1.120.436,45</b>	<b>692.218,63</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

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (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 2017 Y 2016**

	Nota	2017	2016
<b>A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>1.120.436,45</b>	<b>692.218,63</b>
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>B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO (I+II+III+IV+V)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
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		-	-
<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>1.120.436,45</b>	<b>692.218,63</b>

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (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 2017 Y 2016**

CLASE 8. <sup>a</sup> Reservas	Nota	TRES CÉNTIMOS DE EURO		Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
		Participes	Reservas			
<b>A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2015</b>		13.246.265,07	2.655,33	(476.154,12)	488.784,18	13.261.550,46
<b>I. Ajustes por cambios de criterio 2015</b>		-	-	-	-	-
<b>II. Ajustes por errores 2015</b>		-	-	-	-	-
<b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2016</b>		13.246.265,07	2.655,33	(476.154,12)	488.784,18	13.261.550,46
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos.</b>		-	-	-	692.218,63	692.218,63
<b>II. Operaciones con socios o propietarios.</b>		-	-	-	-	-
1. Aportaciones y suscripciones de participes		1.011.800,73	-	-	-	1.011.800,73
2. Participaciones reembolsadas		(1.498.493,08)	-	-	-	(1.498.493,08)
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		-	-	-	-	-
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>		488.784,18	-	-	(488.784,18)	-
<b>C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2016</b>		13.248.356,90	2.655,33	(476.154,12)	692.218,63	13.467.076,74
<b>I. Ajustes por cambios de criterio 2016</b>		-	-	-	-	-
<b>II. Ajustes por errores 2016</b>		-	-	-	-	-
<b>D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2017</b>		13.248.356,90	2.655,33	(476.154,12)	692.218,63	13.467.076,74
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos.</b>		-	-	-	1.120.436,45	1.120.436,45
<b>II. Operaciones con socios o propietarios.</b>		-	-	-	-	-
1. Aportaciones y suscripciones de participes		2.031.343,60	-	-	-	2.031.343,60
2. Participaciones reembolsadas		(1.363.994,73)	-	-	-	(1.363.994,73)
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		-	-	-	-	-
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	3	692.218,63	-	-	(692.218,63)	-
<b>E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017</b>		14.607.924,40	2.655,33	(476.154,12)	1.120.436,45	15.254.862,06



CLASE 8.<sup>a</sup>



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

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

0N3095582

**1. ACTIVIDAD DEL FONDO**

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

La operativa del Fondo se encuentra fundamentalmente sujeta a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y su Reglamento aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, a la Ley 24/1988, de 28 de julio, reguladora del Mercado de Valores, (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 3.766.

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

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

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

**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.



0N3095583

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 1.120.436,45 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.



0N3095584

Durante el ejercicio 2017 el Fondo ha procedido a registrar la distribución del beneficio del ejercicio 2016 por importe de 692.218,63 euros, destinado en su totalidad a incrementar el saldo de la cuenta de partícipes.



### CLASE 8.ª

## 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.



0N3095585

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.



0N3095586

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.



0N3095587

#### 4.9. GASTOS DE PERSONAL

El Fondo no cuenta con personal propio.

#### CLASE 8.ª

#### 4.10. TRANSACCIONES ENTRE PARTES VINCULADAS

Durante el ejercicio 2017 no se han producido transacciones relevantes con partes vinculadas, distintas al devengo de comisiones por las entidades Gestora y Depositaria.

### 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	-	21.598,73
Retenciones soportadas ejercicio 2017	24.270,99	-
	<b>24.270,99</b>	<b>21.598,73</b>
<b>Depósitos en garantía por operaciones de riesgo y compromiso-</b>		
Garantías en BSCH	<b>126.087,93</b>	<b>177.201,75</b>
<b>Otros deudores -</b>		
Depósitos garantía pendientes de liquidar	562,31	-
Retrocesión comisión de gestión	2.111,08	2.479,56
Dividendos acciones extranjeras pendientes liquidar	5.742,78	7.639,96
	<b>8.416,17</b>	<b>10.119,52</b>
	<b>158.775,09</b>	<b>208.920,00</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 es el siguiente:

	Euros		
	Corto plazo		Total cartera de inversiones financieras
	Instituciones de inversión colectiva	Derivados	
Coste inicial	10.887.458,26	-	10.887.458,26
Plusvalía	3.228.379,08	-	3.228.379,08
Minusvalía	-8.245,15	-	-8.245,15
Márgenes deudores	-	59.252,96	59.252,96
<b>Total</b>	<b>14.107.592,19</b>	<b>59.252,96</b>	<b>14.166.845,15</b>



ON3095588

Al 31 de diciembre de 2016:

**CLASE 8.ª**

	Euros		
	Corto plazo		Total cartera de inversiones financieras
	Instituciones de inversión colectiva	Derivados	
Coste inicial	9.176.145,38	-	9.176.145,38
Plusvalía	2.468.054,86	-	2.468.054,86
Minusvalía	-164.784,11	-	-164.784,11
Márgenes deudores	-	59.948,76	59.948,76
<b>Total</b>	<b>11.479.416,13</b>	<b>59.948,76</b>	<b>11.539.364,89</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.

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

	Euros				
	Saldo 31/12/2016	Adiciones	Retiros	Revalorización	Saldo 31/12/2017
Participaciones en instituciones de inversión colectiva	11.479.416,13	3.782.703,27	-2.291.405,49	1.136.878,28	14.107.592,19
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-
Derivados	59.948,76	356.089,33	-356.785,13	-	59.252,96
<b>Total Cartera</b>	<b>11.539.364,89</b>	<b>4.138.792,60</b>	<b>-2.648.190,62</b>	<b>1.136.878,28</b>	<b>14.166.845,15</b>

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

	Euros				
	Saldo 31/12/2015	Adiciones	Retiros	Revalorización	Saldo 31/12/2016
Participaciones en instituciones de inversión colectiva	10.335.323,22	571.724,67	-262.233,23	834.601,47	11.479.416,13
Depósitos en entidades de crédito	1.210.000,00	-	-1.210.000,00	-	-
Derivados	-	59.948,76	-	-	59.948,76
Intereses devengados	2.591,97	-	-2.591,97	-	-
<b>Total Cartera</b>	<b>11.547.915,19</b>	<b>631.673,43</b>	<b>-1.474.825,20</b>	<b>834.601,47</b>	<b>11.539.364,89</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 pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.



ON3095589

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

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

### **Gestión de Riesgos**

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

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

- 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.



0N3095590

## 7. TESORERIA

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la composición del saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos es la siguiente:

	Euros	
	2017	2016
<b>Cuenta Corriente-</b>		
Banco Santander Securities Services, S.A.		
En Euros	861.070,99	1.617.326,02
En USD	182.949,11	47.643,15
En CHF	1.110,27	1.211,97
En GBP	456,71	33.971,65
	<b>1.045.587,08</b>	<b>1.700.152,79</b>
<b>Otras Cuentas de Tesorería-</b>		
Santander (derivados en USD)	4.245,11	-9.687,89
Santander (derivados en GBP)	-	140,59
SAN Derivat (JPY)	-1.053,37	-
RBC Investor Services	-	137.384,71
Caja de Ingenieros	1,45	1,45
Banco Inversis	3,65	-
Cuenta USD	44,53	-
<b>Periodificación intereses descubierto</b>	<b>-156,92</b>	<b>-10,05</b>
	<b>3.084,45</b>	<b>127.828,81</b>
	<b>1.048.671,53</b>	<b>1.827.981,60</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 1.214.300,820485 y 1.160.230,015384 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	14.607.924,40	13.248.356,90
Reservas	2.655,33	2.655,33
Resultados de ejercicios anteriores	-476.154,12	-476.154,12
Resultado del ejercicio	1.120.436,45	692.218,63
<b>Total Patrimonio atribuido a participes</b>	<b>15.254.862,06</b>	<b>13.467.076,74</b>
Número de participaciones	1.214.322,820485	1.160.230,015384
<b>Valor teórico de la participación</b>	<b>12,562444</b>	<b>11,607247</b>



0N3095591

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el número de participes ascendía a 936 y 886 respectivamente.

## 9. MONEDA EXTRANJERA

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

## 10. SITUACIÓN FISCAL

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

De acuerdo con lo dispuesto en 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 importe de 1.131.753,99 euros.

Al 31 de diciembre de 2016 la base imponible del Fondo coincidió con el resultado contable antes de impuestos del ejercicio que ascendió a un importe de 699.210,74 euros.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existen bases imponibles negativas pendientes de compensar para el Fondo.

El gasto por impuesto sobre beneficios al 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascienden a importes de 11.317,54 y 6.992,11 euros respectivamente.

El importe de las retenciones practicadas durante los ejercicios 2017 y 2016 ascienden a cuantías de 24.270,99 y 19.646,06 euros respectivamente, por lo que las cantidades pendientes de devolución por el impuesto sobre beneficios correspondientes a los ejercicios 2017 y 2016 ascendían a importes de 12.953,45 y 12.635,95 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.

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.



0N3095592

## 11. PASIVO CORRIENTE

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

	Euros	
	2017	2016
<b>Acreeedores:</b>		
Entidad gestora	25.874,70	22.804,44
Entidad depositaria	970,29	3.290,21
Acreeedores por reembolsos	1.737,83	4.700,00
Tasa inspección CNMV	505,00	500,00
Auditoría	3.034,19	3.046,80
Garantías pendientes de liquidar	381,19	145,79
Hacienda pública acreedora por impuesto sobre beneficios	11.317,54	6.992,11
	43.820,74	41.479,35
<b>Derivados</b>	75.608,97	67.710,40
	<b>119.429,71</b>	<b>109.189,75</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>	288.093,68	252.632,35
<b>Comisión depositario</b>	11.664,04	12.630,53
<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>305.264,77</b>	<b>270.730,32</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.

La entidad depositaria del Fondo (Santander Securities Services, 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.



ON3095593

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos al 31 diciembre de 2017 y 2016 ascienden a 26.844,99 y 26.094,65 euros respectivamente, y se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del capítulo de Pasivo Corriente del balance de situación.

#### **CLASE 8.ª**

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
<b>Intereses de-</b> Depósitos en entidades de crédito	119,31	2.332,41
<b>Dividendos de participaciones</b>	116.784,11	99.916,84
<b>Otros ingresos</b>	0,98	0,06
	<b>116.904,40</b>	<b>102.249,31</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.ª



0N3095594

ANEXOS



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3095595

CATALANA OCCIDENTE BOLSA MUNDIAL 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 exculpón	Intereses devengados	Plusvalías	Minusvalías	Valor actual	Patrim.	Inversion	
<b>OPERACIONES DE RIESGO Y COMPROMISO (1):</b>													
FUT. MONEP CAC-40 (16/03/2018)	EURO	19/01/2018	2	-2	108.290,00	106.210,00	-	-	(2.080,00)	106.210,00			
FUT. ELX EUROSTOXX BANK (16/03/2018)	USD	16/03/2018	13	13	87.555,00	84.760,00	-	-	(2.795,00)	84.760,00			
FUT. CBOT MINI DOW JONES (16/03/18)	USD	16/03/2018	3	2,55	309.466,58	315.165,82	-	5.699,24	-	315.165,82			
FUT. CME MINI S&P 500 (16/03/2018)	EURO	16/03/2018	3	2,55	338.444,97	340.950,01	-	2.505,04	-	340.950,01			
FUT. ELX DAX (16/03/18)	EURO	16/03/2018	1	1	326.503,12	322.750,00	-	-	(3.753,12)	322.750,00			
FUT. MINI MSCI EMERG MKT (16/03/2018)	EURO	16/03/2018	3	2,55	144.255,99	147.035,80	-	2.779,81	-	147.035,80			
FUT. BDP PSI-20 (16/03/18)	USD	16/03/2018	17	17	91.375,00	91.511,00	-	-	136,00	91.511,00			
FUT. ELX EUROSTOXX (16/03/18)	EURO	16/03/2018	4	-4	141.840,00	139.720,00	-	-	(2.120,00)	139.720,00			
FUT. CME EURUSD (21/03/18)	USD	21/03/2018	-14	-11,9	(1.764.516,55)	(1.794.874,46)	-	-	(30.357,91)	(1.794.874,46)			
FUT. CME EURJPY (19/03/2018)	USD	19/03/2018	-6	-0,9	(749.773,24)	(767.730,60)	-	-	(17.957,36)	(767.730,60)			
					(966.559,13)	(1.014.502,43)	-	11.120,09	(59.063,39)	(1.014.502,43)			
<b>CARTERA INTERIOR:</b>													
Participaciones en instituciones de inversión colectiva-													
GESURIS EURO EQUITIES FI	EURO			9.667,35	9.667,35	150.000,00	224.718,33	-	74.718,33	-	224.718,33	1,59	1,37
GESURIS IURSIFOND FI	EURO			8.811,24	8.811,24	200.000,00	204.922,11	-	4.922,11	-	204.922,11	1,45	1,83
PART. METAVALOR FI	EURO			272,45	272,45	100.000,00	161.864,46	-	61.864,46	-	161.864,46	1,14	0,91
						450.000,00	591.504,90	-	141.504,90	-	591.504,90	4,18	4,11
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>						<b>450.000,00</b>	<b>591.504,90</b>	<b>-</b>	<b>141.504,90</b>	<b>-</b>	<b>591.504,90</b>	<b>4,18</b>	<b>4,11</b>
<b>CARTERA EXTERIOR:</b>													
Participaciones en instituciones de inversión colectiva-													
ISHARES EURO STOXX 50 ETF (GY)	EURO			4.000	4.000	106.492,56	140.080,00	-	33.587,44	-	140.080,00	0,99	0,97
PART. ALLIANZ EUROLAND EQUIT GROW AT EUR	EURO			835,05	835	164.999,97	190.559,32	-	25.559,35	-	190.559,32	1,35	1,51
PART. DB X-TRACKERS FTSE 100 ETF	GBP			40,000	45,040	290.163,50	365.616,10	-	75.452,60	-	365.616,10	2,58	2,65
PART. FIDELITY AMERICA FUND Y ACC USD	USD			47.942,99	39,326	772.400,26	848.237,49	-	70.837,23	-	848.237,49	5,99	7,10
PART. FIDELITY ASIAN SPECIAL SITUAT Y AC	USD			15.759,37	13,129	241.803,44	304.554,25	-	62.750,81	-	304.554,25	2,15	2,21
PART. FIDELITY EM EUROPE MID.EAST AFRICA	GBP			9.010,98	9,011	139.405,44	167.784,45	-	28.379,01	-	167.784,45	1,18	1,27
PART. FIDELITY EMERG ASIA FUND Y ACC USD	USD			10.351,58	8,622	241.803,48	296.880,38	-	55.076,90	-	296.880,38	2,10	2,21
PART. FIDELITY GLOB DEMOGRAPHICS Y AC	CHF			14.818,99	12,344	215.558,78	243.052,18	-	27.493,42	-	243.052,18	1,72	1,97
PART. FIDELITY GLOBAL TECHNOLOG Y ACC EUR	EURO			11.123,92	11,123	503.000,02	521.823,09	-	18.823,07	-	521.823,09	3,68	4,58
PART. FIDELITY NORDIC - A SEK ACC	SEK			26.054,29	2,629	154.194,11	332.759,03	-	178.564,92	-	332.759,03	2,35	1,41
PART. FORUM ONE-VCG PARTNERS VIETNAM D	EURO			13,382	13,382	163.000,00	165.738,27	-	22.738,27	-	165.738,27	1,31	1,49
PART. HSBC GP ASIA EX JAPAN EQUITY AC	EURO			5.399,21	4,498	295.913,07	323.143,17	-	27.230,10	-	323.143,17	2,28	2,70
PART. HSBC GP CHINESE EQUITY IC	USD			5.110,79	4,257	174.478,13	584.905,66	-	110.067,53	-	110.067,53	0,77	0,84
PART. ISHARES CORE S&P 500 ETF	USD			4,038	3,361	423.380,20	994.527,41	-	479.147,21	-	994.527,41	6,38	3,89
PART. ISHARES MSCI ACWI ETF	USD			11,635	9,692	682.601,68	698.691,51	-	16.079,83	-	698.691,51	4,93	6,24
PART. ISHARES MSCI JPN EUR HEDGED ETF	EURO			10,160	10,160	406.895,62	527.659,60	-	120.763,98	-	527.659,60	3,72	3,72
PART. JPM AFRICA EQUITY FUND-A (ACC) EUR	EURO			3,918	3,918	71.175,00	76.791,86	-	5.616,86	-	76.791,86	0,54	0,65
PART. JPM EMERG MKTS SMALL CAP C USD	USD			10,016	8,346	167.902,64	224.238,71	-	56.336,07	-	224.238,71	1,58	1,72
PART. LEGG M BRANDYWINE GL FREQ INCOME	EURO			1.267,38	1,267	172.438,47	198.432,90	-	25.994,43	-	198.432,90	1,40	1,58
PART. MELLON NEWTON UK EQUITY GBP	USD			13.224,72	14,890	87	132.640,29	-	54.458,45	-	132.640,29	0,94	0,71
PART. SCHRODOR INTL SWISS SMALL&MD CAP	EURO			7.660,59	6,546	353.834,31	347.203,84	-	-	(6.630,47)	347.203,84	2,45	3,23
PART. SCHRODOR ISF EMERGING EUROPE	USD			7.237,98	7,238	189.124,90	243.311,21	-	54.186,31	-	243.311,21	1,72	1,73
PART. SCHRODOR ISF EURO EQUITY C ACC	EURO			7.932,31	7,932	300.009,96	358.542,79	-	58.532,83	-	358.542,79	2,53	2,74
PART. SCHRODOR ISF JAPAN EQUITY C HDG	EURO			4.663,31	4,663	500.010,10	611.443,41	-	111.433,31	-	611.443,41	4,32	4,57
PART. SPDR DJ INDUSTRIAL AVERAGE ETF	USD			4.215	3,510	543.219,99	868.560,35	-	325.340,36	-	868.560,35	6,13	4,98
PART. SPDR S&P 500 TRUST ETF	USD			7.410	5,968	801.780,87	1.647.174,18	-	845.393,31	-	1.647.174,18	11,63	7,32
PART. T.IOWE PRICE-FRONTIER MKRTS EQ Q	USD			12,284	10,232	120.086,22	126.369,05	-	6.282,83	-	126.369,05	0,89	1,10
PART. THREADNEEDLE EUROP SMALL CO RN ACC	EURO			21.235,05	21,235	165.000,00	206.863,40	-	41.863,40	-	206.863,40	1,46	1,51
PART. VANECK VECTORS RUSSIA ETF	USD			1,025	853,61	19.724,01	18.109,33	-	-	(1.614,68)	18.109,33	0,13	0,18
PART. ABERDEEN GL LATN AMERICA E2	EURO			23.454,84	23,454	220.000,00	220.963,38	-	963,38	-	220.963,38	1,56	2,01
PART. DB X-TRACKERS S&P&ASX 200 UCITS ETF	EURO			8.910	8,910	261.552,15	305.771,30	-	25.219,15	-	305.771,30	2,17	2,57
PART. FRANK TEMPLETON FM MKT SMALLER CIES	EURO			9.473,73	9,473	110.000,01	144.569,12	-	34.569,11	-	144.569,12	1,02	1,09
PART. J O HAMBRO GLB EMRG MKT OPP EUR A	EURO			203.862,66	203,863	285.000,00	299.881,97	-	14.881,97	-	299.881,97	2,12	2,60
PART. KIM KOREA NAVIGATOR FUND I USD ACC	USD			1,076	896	116.930,72	129.367,66	-	12.436,94	-	129.367,66	0,91	1,07
PART. ROBO GLOBAL ROBOTS AND AUTOMATION	USD			21.840,00	21,840	270.342,64	295.970,60	-	25.627,96	-	295.970,60	2,09	2,47
UBS LUX EQUITY FUND CANADA P	CAD			657,93	446,16	365.691,19	422.877,03	-	57.185,84	-	422.877,03	2,98	3,34
						10.437.458,26	13.516.087,29	-	3.086.674,18	(8.245,15)	13.516.087,29	95,41	95,35
Margenes deudoras derivadas	EURO					59.252,96	59.252,96	-	-	-	59.252,96	0,42	0,54
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>						<b>10.496.711,22</b>	<b>13.575.340,25</b>	<b>-</b>	<b>3.086.674,18</b>	<b>(8.245,15)</b>	<b>13.575.340,25</b>	<b>95,82</b>	<b>95,89</b>
<b>TOTAL CARTERA DE INVERSIONES</b>						<b>10.946.711,22</b>	<b>14.166.845,15</b>	<b>-</b>	<b>3.228.379,08</b>	<b>(8.245,15)</b>	<b>14.166.845,15</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

(1) Gestionada 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>



0N3095596

CATALANA OCCIDENTE BOLSA MUNDIAL 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 exención	Intereses devengados	Plusvalías	Minusvalías	Valor actual	Patrim.	Inversión
<b>OPERACIONES DE RIESGO Y COMPROMISO (1):</b>												
FUT. CROT MINI DOW JONES (17/03/17)	USD	17/03/2017	3		281.900,73	281.263,51	-	-	(637,22)	281.263,51		
FUT. CME MINI S&P 500 (17/03/17)	USD	17/03/2017	7		749.419,99	744.200,49	-	-	(5.219,50)	744.200,49		
FUT. EUX DAX (15/03/17)	EURO	12/03/2017	2		564.250	573.250,00	-	9.000,00	-	573.250,00		
FUT. EUX EUROSTOXX (17/03/17)	EURO	17/03/2017	5		161.680	163.850,00	-	2.170,00	-	163.850,00		
FUT. EUX STOXX EUROPE 600 (17/03/17)	EURO	17/03/2017	5		88.750	89.650,00	-	900,00	-	89.650,00		
FUT. LIFFE FTSE 100 (17/03/17)	GBP	17/03/2017	1		80.701,10	82.618,45	-	1.917,35	-	82.618,45		
FUT. MONEP CAC-40 (20/01/17)	EURO	20/01/2017	7		335.405	340.410,00	-	5.005,00	-	340.410,00		
FUT. CME EUR/USD (15/03/17)	USD	15/03/2017	-12	-12	(1.491.615,00)	(1.508.118,31)	-	-	(16.503,31)	(1.508.118,31)		
FUT. CME MINI EUR/USD (15/03/17)	USD	15/03/2017	-1	-1	(62.131,55)	(62.838,46)	-	-	(706,91)	(62.838,46)		
					<b>704.360,27</b>	<b>704.285,68</b>	-	<b>18.992,35</b>	<b>(23.066,94)</b>	<b>704.285,68</b>		
<b>CARTERA INTERIOR:</b>												
Participaciones en instituciones de inversión colectiva-												
GESIRURS EURO EQUITIES FI	EURO		9.667,35	9.667,35	150.000,00	203.092,44	-	53.092,44	-	203.092,44	1,76	1,67
GISIRURS FIXED INCOME SHORT TERM FI	EURO		2.411,75	2.411,75	200.000,00	208.450,80	-	8.450,80	-	208.450,80	1,81	2,17
PART. CAJA INVERSIÓN BOLSA USA FI	EURO		54.765,21	54.765,21	300.000,00	564.718,06	-	264.718,06	-	564.718,06	4,89	3,25
PART. METAVALOR FI	EURO		272,45	272,45	100.000,00	148.862,88	-	48.862,88	-	148.862,88	1,29	1,08
					<b>750.000,00</b>	<b>1.125.124,18</b>	-	<b>375.124,18</b>	<b>-</b>	<b>1.125.124,18</b>	<b>9,75</b>	<b>8,12</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>												
					<b>750.000,00</b>	<b>1.125.124,18</b>	-	<b>375.124,18</b>	<b>-</b>	<b>1.125.124,18</b>	<b>9,75</b>	<b>8,12</b>
<b>CARTERA EXTERIOR:</b>												
Participaciones en instituciones de inversión colectiva-												
UBS LUX EQUITY FUND CANADA P	CAD		657,83	657,87	365.691,19	430.799,41	-	65.108,22	-	430.799,41	3,73	3,96
FIDELITY GLOB DEMOGRAPHICS Y AC	CHF		11.851,38	11.851	168.759,45	166.890,69	-	(1.868,76)	-	166.890,69	1,45	1,83
ALLIANZ EUROLAND EQUITY GROW AT EUR	EURO		835,05	835	184.999,97	162.434,70	-	(2.565,27)	-	162.434,70	1,41	1,79
BD X-TRACKERS S&P ASX 200 UCITS ETF	EURO		8.910	8.910	281.552,15	300.267,00	-	18.714,85	-	300.267,00	2,60	3,05
CANDRIAM EQUITIES L SWITZERLAND C	EURO		423,10	423	326.999,77	316.103,32	-	(10.896,45)	-	316.103,32	2,74	3,54
FRANK TEMPLETON EM MKT SMALLER CIES	EURO		9.473,73	9.473,73	110.000,01	125.905,87	-	15.905,86	-	125.905,87	1,09	1,19
FRANK TEMPLETON FRONTIER MKT CA	EURO		4.744,92	4.744,92	56.000,00	48.493,03	-	(7.506,97)	-	48.493,03	0,42	0,61
HSCC QIF ASIA EX JAPAN EQUITY AC	EURO		4.975,92	4.976	271.662,51	242.276,11	-	(29.386,40)	-	242.276,11	2,10	2,94
HSCC QIF LATIN AMERICAN EQUITY I	EURO		16.350,54	16.350,54	160.000,00	129.169,24	-	(30.830,76)	-	129.169,24	1,12	1,73
ISHARES EURO STOXX 50 ETF (GY)	EURO		4.000	4.000	106.492,58	132.320,00	-	25.827,44	-	132.320,00	1,16	1,15
ISHARES MSCI JPN EUR HEDGED ETF	EURO		10.160	10.160	406.895,62	444.347,60	-	37.451,98	-	444.347,60	3,85	4,41
LEGG M. BRANDY WINE GL. FIXED INCOME	EURO		1.267,38	1.267,42	172.438,47	193.274,69	-	20.836,22	-	193.274,69	1,67	1,87
SCHRODER ISF EURO EQUITY C ACC	EURO		7.932,31	7.932	300.009,96	308.567,65	-	8.557,69	-	308.567,65	2,67	3,25
SCHRODER ISF JAPAN EQUITY C HDG	EURO		4.663,31	4.663,31	500.010,10	491.000,38	-	(9.009,72)	-	491.000,38	4,26	5,41
THREACON EQL EURO P SMALL CO RN ACC	EURO		21.235,05	21.235	165.000,00	168.241,09	-	3.241,09	-	168.241,09	1,46	1,79
DB X-TRACKERS FTSE 100 ETF	GBP		40.000	40.000	280.163,50	355.703,44	-	65.539,94	-	355.703,44	3,08	3,14
FIDELITY EM EUROPE MID-EAST AFRICA	GBP		9.010,98	9.011	139.405,44	150.663,59	-	11.258,15	-	150.663,59	1,31	1,51
FIDELITY NORDIC - A SEK ACC	SEK		26.054,29	26.054,27	154.194,11	295.505,62	-	141.311,51	-	295.505,62	2,56	1,67
FIDELITY AMERICA FUND Y ACC USD	USD		34.285,72	34.286	547.229,49	627.229,49	-	79.923,96	-	627.229,49	5,44	5,93
FIDELITY ASIAN SPECIAL SITUAT Y AC	USD		12.248,69	12.249	177.996,21	189.256,64	-	11.270,43	-	189.256,64	1,64	1,93
FIDELITY EMERO ASIA FUND Y ACC USD	USD		7.943,48	7.943	177.896,16	179.836,70	-	1.950,54	-	179.836,70	1,56	1,83
GOLDMAN SACHS N-11 SM EQ PORTFOLIO	USD		14.979,78	14.979,57	108.638,05	111.240,91	-	2.602,86	-	111.240,91	0,96	1,18
HSCC QIF CHINESE EQUITY IC	USD		4.883,16	4.883,16	450.587,57	420.563,90	-	(30.023,67)	-	420.563,90	3,64	4,88
HSCC QIF FRONTIER MARKETS - AC USD	USD		695,35	695,35	55.713,69	61.540,73	-	5.827,04	-	61.540,73	0,53	0,60
INVESCO KOREAN EQUITY C DISTR	USD		4.552,90	4.552,90	138.143,45	113.595,23	-	(24.548,22)	-	113.595,23	0,98	1,50
ISHARES CORE S&P 500 ETF	USD		4.039	4.039	425.380,20	864.062,57	-	438.682,37	-	864.062,57	7,49	4,61
JPM EMERG MKTS SMALL CAP C USD	USD		10.018,56	10.019	187.902,64	186.996,51	-	(906,13)	-	186.996,51	1,62	2,03
MELLOR NEWTON UK EQUITY GBP	USD		13.224,72	13.224,43	78.184,84	128.491,05	-	50.306,51	-	128.491,05	1,11	0,85
PARVEST EQ US SMALLCAP CLASSIC CAP	USD		1.680,64	1.680,64	287.457,12	327.951,92	-	40.494,80	-	327.951,92	2,84	3,11
SCHRODER ISF EMERGING EUROPE	USD		7.237,98	7.238	189.124,90	216.874,48	-	27.749,59	-	216.874,48	1,88	2,05
SPDR DJ INDUSTRIAL AVERAGE ETF	USD		4.215	4.215	545.219,99	791.579,97	-	246.359,98	-	791.579,97	6,86	5,90
SPDR S&P 500 TRUST ETF	USD		7.410	7.410	801.780,87	1.574.933,25	-	773.152,38	-	1.574.933,25	13,65	8,68
VANECK VECTORS RUSSIA ETF	USD		1.025	1.025,00	19.724,01	20.681,28	-	957,27	-	20.681,28	0,18	0,21
VANECK VECTORS VIETNAM ETF	USD		6.250	6.250	94.735,34	77.493,58	-	(17.241,76)	-	77.493,58	0,67	1,03
					<b>8.426.145,38</b>	<b>10.354.291,95</b>	-	<b>2.092.930,68</b>	<b>(164.784,11)</b>	<b>10.354.291,95</b>	<b>89,73</b>	<b>91,23</b>
Margenes deudores derivados	EURO				<b>59.948,76</b>	<b>59.948,76</b>	-	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>59.948,76</b>	<b>0,52</b>	<b>0,65</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>												
					<b>8.486.094,14</b>	<b>10.414.240,71</b>	-	<b>2.092.930,68</b>	<b>(164.784,11)</b>	<b>10.414.240,71</b>	<b>90,25</b>	<b>91,88</b>
<b>TOTAL CARTERA DE INVERSIONES</b>												
					<b>9.236.094,14</b>	<b>11.539.364,89</b>	-	<b>2.466.054,86</b>	<b>(164.784,11)</b>	<b>11.539.364,89</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

(1) Gestionadas 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>



0N3095597

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

INFORME DE GESTION  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2017



CATALANA OCCIDENTE BOLSA MUNDIAL, FI



0N3095598

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

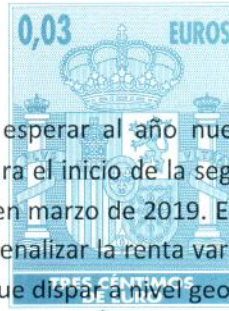
### Evolución de los negocios (mercados), situación del Fondo y evolución previsible.

CATALANA OCCIDENTE BOLSA MUNDIAL, FI es un Fondo de Fondos de Renta Variable Internacional, siendo su objetivo a batir el índice MSCI All Countries World denominado en euros. El fondo estará invertido un mínimo del 75% en valores de Renta Variable y la inversión en moneda no euro será como mínimo de un 30%, en condiciones normales este último porcentaje será de un 85%. El resto del patrimonio podrá estar invertido en valores de Renta Fija, de países miembros de la OCDE, como valores refugio y principalmente en Deuda Pública del Estado. Durante el primer semestre del presente año, continuó la tendencia alcista de la renta variable mundial iniciada a finales del último trimestre del anterior. La mayoría de zonas geográficas presentaron revalorizaciones anuales significativas pero que se vieron penalizadas para los inversores en Euros, por la fortaleza de éste y la debilidad del usd\$(-8,6% semestral). El MSCI ACWI acumuló una ganancia semestral del +10,15% en usd\$, pero que disminuyó al 1,48% al medirse en Euros. Aún así, el Fondo acumuló una revalorización semestral del +3,57%, frente al indicado de +1,48% de su índice de referencia. Además, los niveles de volatilidad también fueron favorables al Fondo con un 7,56% versus 8,75 % del benchmark. Durante el periodo, continuó en gran medida la tónica del año anterior, en el sentido de que fueron aspectos más políticos que económicos los que condicionaron el devenir de los mercados financieros. En Europa se desarrollaron procesos electorales en Holanda y Francia que eliminaron incertidumbres acerca del proyecto europeo. Los temores populistas quedaron aparcados y, en ambos casos, los electores apoyaron los proyectos europeístas. En EEUU continuó la incertidumbre de las medidas a adoptar por la nueva administración y destacó la falta de concreción de buena parte del programa electoral del presidente D. Trump. Ejemplo de ello fue la imposibilidad de derogar el programa sanitario del anterior ejecutivo y que se había convertido en uno de los pilares de su campaña. Los datos económicos conocidos en el periodo siguieron confirmando la senda de recuperación, destacando principalmente en Europa y en la mayoría de países emergentes. Ya en el primer mes del año, el FMI revisó al alza las perspectivas de crecimiento mundial para el presente del 3,1% anterior al 3,4% esperado. Destacamos significativamente que, por primera vez en mucho tiempo, las perspectivas de crecimiento mundial de todas las zonas geográficas iban en la misma dirección y éste se vio afianzado por la contribución de todas las áreas mundiales. No despreciábamos la importancia de este fenómeno que constituía una novedad respecto periodos anteriores y reafirmaba el buen momento que gozaban los mercados financieros en conjunto. Ello repercutió, sin duda, en las mejoras de los resultados empresariales que se fueron conociendo a la vez que argumentaba las revisiones al alza de expectativas que también se produjeron en este primer semestre del año. En este sentido, el punto de inflexión señalado en los resultados empresariales de EEUU del último trimestre del año anterior se confirmó con las cifras conocidas correspondientes al primer trimestre, donde hubo un +14% de crecimiento interanual y un ratio de sorpresas positivas del 78% en el S&P500. En el mes de marzo se produjo un alza de los tipos de interés en EEUU y al que siguió un segundo movimiento en el mes de junio. El semestre, además, finalizó con un cambio de tono por parte de los Bancos



ON3095599

Centrales de EEUU y Europa provocando un repunte de los tipos de interés a largo plazo. Mientras que la FED anunció su intención de empezar a reducir el abultado tamaño de su Balance, consecuencia de la importante expansión monetaria de los últimos años, el presidente M. Draghi también insinuó que la autoridad monetaria europea podría empezar a reducir la cuantía de su programa de compra de activos de renta fija. Si bien en EEUU el proceso ya estaba iniciado y era mayormente esperado por los inversores, a nivel Europeo no era así y provocó realizaciones en la renta variable europea a finales del mes de junio. Desde inicios del segundo semestre se sucedieron noticias favorables para la buena evolución de los mercados financieros. El FMI revisó de nuevo al alza las estimaciones de crecimiento económico mundial hasta el 3,5% y los resultados empresariales conocidos del 2º trimestre del año siguieron sorprendiendo positivamente. La renta variable mundial tuvo un buen comportamiento que se vio nuevamente penalizada desde nuestra perspectiva inversora en Euros por la debilidad del usd\$. Sin duda, la debilidad que tuvo a lo largo del ejercicio la divisa norteamericana es de los aspectos a destacar del ejercicio finalizado, ya que con cruces por encima de los 1,20 eur/usd\$, acumuló un descenso del -14,1% anual para situarse en niveles no vistos desde el año 2015. La incertidumbre que todavía genera la administración de Donald Trump, junto con el impacto final de la reforma fiscal aprobada en diciembre, unido a la mayor tracción de la economía europea, podrían ser las causas de tal movimiento. La mejoría de datos fue notoria en Europa a lo largo del semestre, con datos de actividad, ventas y producción industrial avanzando, a la vez que la tasa de paro se situó a su nivel más bajo desde 2009 (9,1%). Asimismo, las áreas emergentes confirmaron la bonanza del primer semestre lideradas por el crecimiento de China, (PIB del 2º trm. +6,9%), y señales evidentes de recuperación de las tasas de consumo en países como Brasil y Rusia. En EEUU continuó la dispersión de datos, destacando positivamente el repunte del PIB del 2º trimestre hasta una tasa anualizada del +2,6%, atribuyendo a efectos temporales las leves cifras del 1er trimestre. Tras las reuniones de los Bancos Centrales, (FED y BCE), se intentaron rebajar las incertidumbres surgidas en anteriores comparecencias y se continuó con el mensaje acomodaticio que permitió la recuperación de los mercados de renta fija pública y privada, contribuyendo también a la bonanza de la renta variable. En agosto hubo un aumento de la volatilidad en la renta variable, propia del periodo estival, y propiciada por las tensiones geopolíticas entre Corea del norte y EEUU. A nivel europeo, en septiembre se confirmó la descontada victoria de la canciller Angela Merkel, aunque la necesidad de alcanzar acuerdos para la formación de gobierno fue la principal incertidumbre para la renta variable europea que se extendió hasta finales de año. En octubre, el inicio de la temporada de publicación de resultados empresariales del 3er.trim. dio continuidad al movimiento alcista que habían iniciado las bolsas en el mes anterior. En EEUU, la mejora vino tanto por el lado de los beneficios (+7%), como de los ingresos (+4%). También apoyaron las medidas adoptadas en la reunión mensual del BCE en la que anunció una reducción del programa de compras netas de activos, de 60K Mill. a 30K Mill., si bien manifestó su compromiso de mantenerlo durante el periodo de tiempo que crea necesario. En noviembre, y ya hasta finales de año, la política fue ganando protagonismo y marcó la evolución de la renta variable. Mientras EEUU avanzaba en las negociaciones de la reforma fiscal, el acuerdo se alcanzó finalmente en diciembre y significó: una reducción del Impuesto de Sociedades (al 21% vs. el 35% anterior), sobre la Renta (al 37% vs. el 39,7%), y la reducción del tipo para repatriar beneficios (al 14,5% vs. el 30%). En Europa siguió la incertidumbre en las negociaciones para formar gobierno en



ON3095600

Alemania, en un acuerdo que deberá esperar al año nuevo; en cambio, sí se alcanzó un acuerdo entre la UE y el Reino Unido para el inicio de la segunda ronda de negociaciones una vez este último abandone la zona Euro en marzo de 2019. Estas incertidumbres, además de la fortaleza del cruce €/usd\$, volvieron a penalizar la renta variable europea a cierre de año, con lo que el esperado “rally de fin de año” fue dispar a nivel geográfico y no se dio a nivel europeo. A nivel empresarial, casi finalizada la temporada de publicación de resultados empresariales en EEUU, se confirmó la mejora de los ingresos en un 5% y del aumento de los beneficios en un +7%. Ambas magnitudes estaban por encima de las expectativas de los analistas. El balance del año ha sido muy positivo a nivel de renta variable mundial. La debilidad del usd\$, (-14,15% anual), ha mermado la rentabilidad de muchas plazas desde nuestra perspectiva de inversores en Euros. Debemos tener en cuenta que muchas zonas han conseguido revalorizaciones de dos dígitos y la renta variable mundial, (medida por el MSCI World\$), vuelve a cerrar en positivo en una serie en la que tan sólo ha finalizado en negativo en dos de los últimos nueve ejercicios, (cuando empezó la crisis financiera mundial de 2008). Además de las políticas monetarias expansivas adoptadas por los principales Bancos Centrales que han reducido los tipos de interés, la mejora de los resultados empresariales de la mano de la mejora del crecimiento económico, han sido el principal motor para las alzas de los mercados de renta variable. Para el futuro inmediato, cabe esperar que el ritmo de crecimiento económico mundial, alrededor del 3,7%, se mantenga por encima de su promedio histórico como ya ha sucedido durante la segunda mitad de año. Además, las estimaciones apuntan a un crecimiento de los resultados empresariales del +10% a nivel mundial que, de ser así, deberían permitir nuevos avances. En este sentido, y con la cautela que exige los niveles alcanzados por algunos mercados, (básicamente la renta variable norteamericana), seguimos moderadamente optimistas para el próximo año y del que no esperamos grandes cambios en la composición geográfica de la cartera: la zona europea y emergente seguirá sobreponderada en detrimento de la renta variable americana.

La rentabilidad acumulada en el período ha sido del 8,23%. La exposición media del fondo a los mercados de renta variable ha sido del 98,89%. 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 7,86%, 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 186.866,14 €.

A final de período, el capital del Fondo estaba representado por 1.214.322,82 participaciones. El número de partícipes era de 936, y el valor teórico de cada participación ascendía a 12,562444€. El patrimonio total a esa fecha era de 15.254.862,06€, experimentado una variación del 13,28% 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



0N3095601



ON3095602

CATALANA OCCIDENTE BOLSA MUNDIAL, 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 BOLSA MUNDIAL, 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 26 folios de papel timbrado, clase 8ª números ON3095577 a ON3095602, 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