

Núm. de Registre CNMV: 2688
Data de Registre: 7/2/2003

Gestora: Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A.
Grup Gestora: Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A.
Dipositari: CACEIS BANK SPAIN, SA.
Grup Dipositari: CREDIT AGRICOLE SA
Auditor: DELOITTE, S.L.

Gestora
GESIURIS

Grupo Gesiuris
Rambla de Catalunya, 38 9ª pl.
08007 Barcelona
www.gesiuris.com

Dipositari
caceis
INVESTOR SERVICES

CACEIS BANK SPAIN, SA.
Parque Empresarial La Finca
Paseo Club Deportivo 1 Edificio 4, Planta 2
28223 Pozuelo de Alarcón (Madrid)

Comercialitzador
CO Capital
Agencia Valores

Avda. Alcalde Barnils, 63
08174 Sant Cugat del Vallés

Ràting Dipositari: Aa3 (Moody's)

El present informe, juntament amb els últims informes periòdics, es troben disponibles per mitjans telemàtics a www.gesiuris.com

L'Entitat Gestora atendrà les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a:

GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. - Rb. Catalunya, 38, 9ª - 08007 · Barcelona
Tel: 932 157 270 · atencionalcliente@gesiuris.com
Així mateix compta amb un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. La CNMV també posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

Categoria

Tipus de Fons.- Altres

Vocació Inversora: Renda Variable Euro.

Perfil de Risc: 6 en una escala de l'1 al 7

Descripció general

Política d'inversió: El Fons mantindrà una exposició a la renda variable espanyola d'un mínim del 85%, encara que habitualment serà la totalitat de l'actiu del fons, en empreses d'elevada capitalització majoritàriament del Ibex35. La resta d'exposició serà a renda fixa, amb caràcter de valor refugi, que podrà ser d'emissors privats o públics, encara que principalment serà d'emissors públics, i principalment a curt termini. La qualificació creditícia per a aquests actius de renda fixa a curt termini serà elevada segons l'agència S&P, entre A-1+ i A-3.

No obstant això el fons podrà invertir en actius que tinguin una qualificació creditícia almenys igual a la que tingui el Regne d'Espanya a cada moment. Dins de la renda fixa, podrà també invertir fins a un 10% del seu patrimoni en dipòsits en entitats de crèdit a la vista o que puguin fer-se líquids, amb un venciment no superior a un any, amb el mateix ràting exigít a la resta de la renda fixa. No existeix risc divisa. El Fons podrà invertir fins a un 5% del seu patrimoni en IIC financeres que siguin actiu apte, harmonitzades o no, i no gestionades per la seva mateixa entitat gestora o gestores del seu grup. El fons no invertirà en mercats de reduïda dimensió i limitat volum de

contractació. Es podrà invertir més del 35% del patrimoni en valors emesos o avalats per un Estat de la UE, una Comunitat Autònoma, una Entitat Local, els Organismes Internacionals dels quals Espanya sigui membre i Estats amb solvència no inferior a la d'Espanya. La IIC diversifica les inversions en els actius esmentats anteriorment en, almenys, sis emissions diferents. La inversió en valors d'una mateixa emissió no supera el 30% de l'actiu de la IIC. Es podrà operar amb derivats negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura i d'inversió. Aquesta operativa comporta riscos per la possibilitat que la cobertura no sigui perfecta i pel palanquejament que comporten. El grau màxim d'exposició al risc de mercat a través d'instruments financers derivats és l'import del patrimoni net.

Operativa en instruments derivats

La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís.

La IIC ha realitzat operacions en instruments derivats en el període amb la finalitat de cobertura de riscos i inversió, per tal de gestionar d'una manera més eficaç la cartera.

Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

Divisa de denominació

EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1.a) DADES GENERALS (participacions)	PERÍODE ACTUAL	PERÍODE ANTERIOR
Num de participacions	909.208,42	984.471,95
Num de partícips	1.775	1.828
Beneficis bruts distribuïts per participació		
Inversió mínima (Euros)	600	

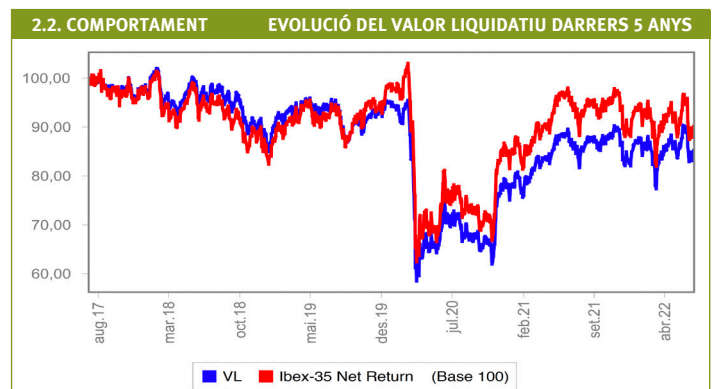
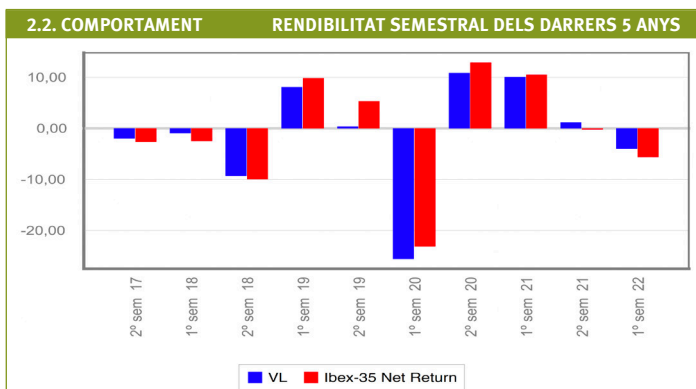
2.1.b) DADES GENERALS (Rotació/Rendibilitat)	Període actual	Període anterior	Any actual	2021
Índex de rotació de la cartera	0,07	0,06	0,07	0,11
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	-0,24	-0,27	-0,24	-0,34

El període es refereix al trimestre o semestre, segons sigui el cas. En el cas d'IIC que el seu valor liquidatiu no es determini diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

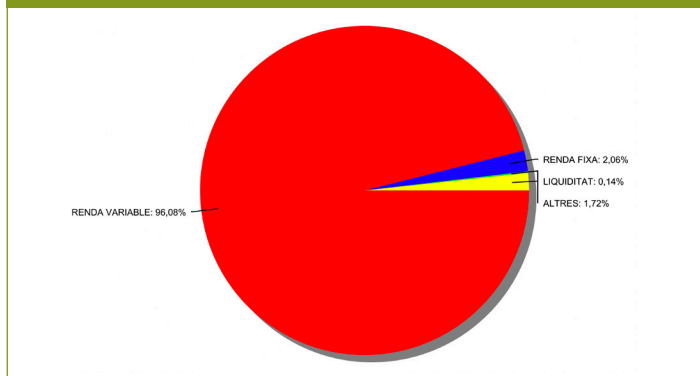
2.1.b) DADES GENERALS (Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mig)						COMISSIÓ DE DIPOSITARI			
COMISSIÓ DE GESTIÓ						COMISSIÓ DE DIPOSITARI			
% efectivament cobrat			Base de càlcul			% efectivament cobrat			Base de càlcul
Període		Acumulada	Període		Acumulada	Període		Acumulada	Base de càlcul
s/ patrimoni	s/ resultats	Total	s/ patrimoni	s/ resultats	Total	s/ patrimoni	s/ resultats	Total	Base de càlcul
1,12		1,12	1,12		1,12	0,04		0,04	Patrimoni

2.2 COMPORTAMENT A) Individual Rentabilidad (% sense anualitzar)	Acumulat any actual	Darrer trim (0)	Trimestral			2021	2020	Anual	
			Trim-1	Trim-2	Trim-3			2019	2017
Rendibilitat	-4,00	-2,23	-1,82	-0,30	1,47	11,35	-17,51	8,44	11,35

El valor liquidatiu i, per tant, la seva rendibilitat no recullen l'efecte derivat del càrrec individual al partícip de la comissió de gestió sobre resultats.



3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE: PERCENTATGE RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL



3.3. Operativa en derivats. Resum de les posicions obertes a tancament del període (importos en milers d'EUR)	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
IBEX 35 INDEX	V/ Fut. FUT. MEFF IBEX (15/07/22)	240	inversió
IBEX 35 INDEX	V/ Opc. PUT MEFF MINI IBEX 7700 (16/12/22)	732	inversió
IBEX 35 INDEX	V/ Opc. CALL MEFF MINI IBEX 8400 (16/12/22)	1.596	inversió
IBEX 35 INDEX	V/ Opc. CALL MEFF MINI IBEX 8500 (16/12/22)	1.063	inversió
IBEX 35 INDEX	V/ Opc. PUT MEFF MINI IBEX 8000 (16/12/22)	1.000	inversió
Total subjacent renda variable		4.631	
TOTAL OBLIGACIONS		4.631	

4. FETS RELLEVANTS

	SÍ	NO
a. Suspensió temporal de subscripcions / reemborsaments	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
b. Represa de subscripcions / reemborsaments	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
c. Reemborsament de patrimoni significatiu	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
d. Endeutament superior al 5% del patrimoni	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
e. Substitució de la societat gestora	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
f. Substitució de l'entitat depositària	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
g. Canvi de control de la societat gestora	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
h. Canvi en elements essencials del fulltò informatiu	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
i. Autorització del procés de fusió	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
j. Altres fets rellevants	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

5. ANNEX EXPLICATIU DELS FETS RELLEVANTS

No aplicable.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	SÍ	NO
a. Partícips significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
b. Modificacions d'escassa rellevància en el Reglament	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
c. Gestora i dipositari són del mateix grup (segons article 4 de la LMV)	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
d. S'han realitzat operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
e. Adquirits valors / instr. financers emesos / avalats per alguna entitat del grup gestora / dipositari, o algun d'aquests ha estat col.locador / assegurador / director / assessor, o prestats valors a entitats vinculades	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
f. S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o depositària, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
g. S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
h. Altres informacions o operacions vinculades	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

La IIC pot realitzar operacions amb el dipositari que no requereixen d'aprovació prèvia.

8. ADVERTÈNCIES A INSTÀNCIES DE LA CNMV

No aplicable.

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

a) Visió de la gestora / societat sobre la situació dels mercats.

Aquest primer semestre del 2022 serà recordat per la invasió de Rússia a Ucraïna, l'augment de la inflació a nivell mundial i el risc de recessió, i la retirada d'estímul per part dels Bancs Centrals.

La invasió de Rússia a Ucraïna va donar lloc a una guerra una mica inesperada per a la comunitat financera, malgrat els advertiments de les autoritats americanes, i lamentablement s'està allargant més del que es preveu i sense data final clara. Al principi, la manera de reaccionar davant els moviments militars de Rússia per part de la comunitat internacional va ser aplicar sancions econòmiques contundents. D'altra banda, empreses internacionals i estats van cessar la seva activitat a Rússia, la qual cosa va afectar greument a Europa, per la seva alta dependència energètica, ja que entorn del 40% del gas que es consumia a Europa provenia de Rússia.

En segon lloc, la inflació que es deu a la pujada dels costos, ja sigui per disruptcions en les cadenes de subministraments, ja sigui per la carestia de les matèries primeres (especialment les energètiques). Però en algunes economies la inflació s'agreuja per la fortlesa econòmica. Als Estats Units la recuperació econòmica va crear una inflació de demanda, juntament amb un mercat laboral sòlid que ha provocat una pujada dels salaris.

En tercer lloc, els Bancs Centrals han anunciat de manera clara i contundent que els tipus d'interès continuaran pujant, els estímuls es retiraran, i fins i tot als Estats Units ja s'està desfent el camí dels estímuls amb retirades de liquiditat del sistema financer. Tot això amenaça, per a alguns, les previsions de creixement. La Reserva Federal, des de principi d'any, ha pujat 150 punts bàsics el tipus d'interès de referència i ha anunciat noves pujades per a final d'any, mentre que el Banc Central Europeu s'ha desmarcat, i no ha modificat els tipus d'interès de referència, però ja anticipa canvis en les seves actuacions monetàries a partir d'últim trimestre del 2022. En conseqüència, l'euro s'ha afegit més d'un 10% contra dòlar.

Durant el primer semestre, els mercats borsaris van corregir més del que es preveu, especialment el mes de juny, donant lloc a un tancament semestral molt negatiu (20% a Europa i entre el 20-30% als Estats Units). Els actius sobrevalorats s'han esfondrat (les cripto monedes és un exemple), i nombroses accions i bons estan en preus molt atractius per a aquells inversors amb mentalitat estalviadora. Durant el primer trimestre les matèries primeres es van disparar, especialment les energètiques i agrícoles, però en el segon trimestre els preus de moltes d'elles s'han desplomats. El petroli va arribar a un màxim de 120 USD i actualment està per sota de 100 USD.

Els bons a mitjà i llarg termini han baixat, i en conseqüència, les rendibilitats dels bons han augmentat, recollint l'augment de risc per la incertesa conjuntural amb l'augment del spread del crèdit.

Segons l'índex "Fear and Greed" (por i cobdícia) publicat per CNBC, en les últimes setmanes hem vist lectures per sota de 20%, és a dir d'extrema por. Que hi hagi por implica que gran part dels inversors s'han anticipat, venent accions i augmentant la seva liquiditat. I aquest fet en si ja constitueix un element estabilitzador en el mercat: si molts, per por, ja han venut i han augmentat la liquiditat, es perd part del potencial de les suposades caigudes del mercat.

b) Decisions generals d'inversió adoptades.

Els mercats han tingut molta volatilitat, però el final del semestre ha estat baixista, i l'IBEX35 no ha estat una excepció. Inicialment els bancs pujaven, però al final del semestre també van caure.

El pitjor comportament l'han tingut les empreses cícliques relacionades amb l'acer, així com les del sector turístic, malgrat les bones previsions de l'estiu.

Però ha tingut un millor comportament que el Eurostoxx50. No obstant això, la bossa espanyola, continua oferint un bon comportament en termes de rendibilitat. L'any 2022, s'espera que l'economia espanyola segueixi la seva recuperació després de la recessió de l'any 2020.

c) Índex de referència.

L'índex de referència s'utilitza a mers efectes informatius o comparatius. En aquest sentit l'índex de referència o benchmark establert per la Gestora és IBEX-35 Net Return. En el període aquest ha obtingut una rendibilitat del -5,61% amb una volatilitat del 22,22%, enfront d'un rendiment de la IIC del -4,00% amb una volatilitat del 18,94%.

d) Evolució del Patrimoni, partícips, rendibilitat i despeses de la IIC.

A tancament del semestre, el patrimoni del Fons d'Inversió se situava en 24.805.251,86 euros, la qual cosa suposa un -11,34% comparat amb els 27.978.482,14 d'euros a tancament del semestre anterior.

En relació al nombre d'inversors, té 1755 partícips, -73 menys dels que hi havia a 31/12/2021.

La rendibilitat neta de despeses de CATALANA OCCIDENTE BOLSA ESPAÑOLA, FI durant el semestre ha estat del -4,00% amb una volatilitat del 18,94%.

El ràtio de despeses trimestral ha estat de 0,59% (directe 0,59% + indirecte 0,00%), sent el de l'any del 1,17%.

No té comissió sobre resultats.

e) Rendiment del fons en comparació amb la resta de fons de la gestora.

Dins dels productes gestionats per Gesiuris, no existeix cap IIC amb la mateixa filosofia exacta d'inversió, amb el que els seus rendiments no són comparables.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes realitzades durant el període.

Quant als moviments de la cartera, s'han implementat petits ajustos. En el primer trimestre es van implementar vendes sobre valors com Inditex, Cellnex, Tècniques reunides o Fluidra.

En el segon trimestre, malgrat estar molt satisfets amb l'evolució de la cotització de Repsol, existeixen una sèrie de factors macroeconòmics (empresa cíclica, evolució preu del petroli, normalització del COVID) que justificarien reduir l'exposició.

Per tant, s'ha decidit reduir moderadament l'exposició a Repsol darrere de compres sobre empreses la cotització de les quals ha ofert un bon punt d'entrada. Un exemple d'això últim és la compra de Mapfre, una de les asseguradores líders que pot veure's molt beneficiada per les pujades de tipus d'interès que tenim en embrió. Així mateix, s'han implementat compres per a augmentar l'exposició al sector turisme. S'han comprat accions de Melià i IAG. Durant el mes de juny s'han realitzat noves vendes sobre Repsol per a situar-la infraponderada respecte a l'índex de referència.

b) Operativa de préstec de valors.

N/A

c) Operativa en derivats i adquisició temporal d'actius.

Durant el semestre, aprofitant l'increment de volatilitat observat en els últims compassos, s'ha implementat una certa operativa amb derivats, dirigits a la captura de valor temporal. Venda de puts i calls "out of the money" sobre minibex, donant lloc al bressol invertit o "short strangle". La mitjana de l'import compromès en derivats (en inversió directa i indirecta) en el període ha estat del 2,33%.

El resultat obtingut amb l'operativa de derivats i operacions a termini ha estat de 73280,48€.

d) Altra informació sobre inversions.

Incompliments pendents de regularitzar a final de període: Coeficient de liquiditat inferior a l'1%.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

El risc mitjà en Renda Variable assumit per la IIC ha estat del 93,44% del patrimoni.

La volatilitat de la IIC en el període ha estat del 18,94%.

5. EXERCICI DRETS POLÍTICS.

La política seguida per Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Societat) en relació a l'exercici dels drets polítics inherents als valors que integren les IIC gestionades per la Societat és: "Exercir el dret d'assistència i vot en les juntes generals dels valors integrats en les IIC, sempre que l'emissor sigui una societat espanyola i que la participació de les IIC gestionades per la SGIIC en la societat tingués una antiguitat superior a 12 mesos i sempre que aquesta participació representi, almenys, l'un per cent del capital de la societat participada."

Durant el semestre, la IIC ha realitzat la delegació de vot en favor del Consell de la societat (Banc Santander, Vidrala, Grup Catalana Occidente, Grífols, Iberdrola, Ciments Molins)

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CREDIT A AQUESTES.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBILE DEL FONS.

La preocupació per la inflació (els preus de l'energia), el creixement econòmic, la guerra de Rússia i Ucraïna, han reemplaçat a la pandèmia.

La convivència de la inflació amb tipus baixos (especialment a Europa) és senzillament absurda. La inflació ja llança dades interanuals del voltant del 10%, la qual cosa va provocant una expansió d'increments de preus de béns i serveis, i lògicament també de salaris i lloguers.

És cert que l'enduriment de les polítiques dels bancs centrals ha estressat les valoracions en gran part dels actius (immobiliaris inclosos), però també ho és que les caigudes esmentades ja recullen gran part d'aquest nou entorn de contracció monetària.

Per tant, malgrat la volatilitat que s'observa i que continuarà, clarament estem en preus que són molt atractius per als inversors amb mentalitat a llarg termini. La inflació té components puntuals que es relaxaran, i els tipus podrien no pujar tant com alguns havien anunciat.

Continuem destacant la immensa liquiditat en el mercat, i els tipus d'interès anòmalament baixos. En el mercat de deute les TIRs dels bons han augmentat, aproximadament 150 p.b. en emissors solvents. Després de tancar l'any en taxes negatives, a Alemanya, els tipus d'interès dels bons a 10 anys se situen al voltant 1,15%. Mentre que als EUA la TIR se situa al voltant del 3%.

Estarem atents a les publicacions de resultats empresarials i als comentaris sobre les perspectives de negoci dels responsables de les empreses cotitzades.

En conseqüència mantindrem una certa prudència i rotació d'actius cap a aquells que millor es puguin comportar davant un enduriment de la política monetària per part dels bancs centrals. Donades les característiques dels fons mantindrem un elevat nivell d'inversió en actius de renda variable de borsa espanyola.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

No aplica en aquest informe.

**11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS
DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)**

A final del període no tenia operacions de recompra en cartera.