

# Catalana Occidente Bolsa Mundial, FI

Fons d'inversió  
1er Trimestre  
2021

Núm. de Registre CNMV: 3766  
Data de Registre: 13/02/2007

**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**  
ASSET MANAGEMENT  
**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)),

## 1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

### Categoria

**Tipus de Fons:** Fons inverteix majoritàriament altres fons i/o societats

**Vocació Inversora:** Renda Variable Internacional,

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

### Descripció general

**Política d'inversió:** El fons invertirà un mínim del 50% del patrimoni en IIC financeres que siguin actiu apte, harmonitzades o no, pertanyents o no al Grup de la Gestora, normalment al voltant del 60%. El fons podrà invertir un màxim del 30% en IIC no harmonitzades. Un mínim del 75% de l'exposició del fons serà en Renda Variable (RV) i la resta en Renda Fixa (RF), de països membres de l'OCDE i com a màxim el 15% seran actius de països emergents. Normalment, l'exposició del fons en RV serà voltant del 95%, i s'invertirà principalment en empreses d'elevada capitalització.

Les emissions de RF seran d'emissors públics o privats, amb ràtings: un màxim del 25% de les emissions seran de qualitat creditícia mitjana (entre BBB- i BBB+), La resta seran de qualitat alta (A- o superior). No obstant es podrà invertir en actius que tinguin una qualificació creditícia almenys igual a la que tingui el Regne d'Espanya en cada moment,

La durada podrà ser a llarg, mitjà i curt termini. Dins de la RF s'inclouen dipòsits, fins a un 10% del patrimoni, així com instruments del mercat monetari no negociats que siguin líquids, fins a un 5%, amb la misima qualitat creditícia que la resta de RF.

L'exposició a risc divisa serà superior al 30%, encara que normalment es situarà al voltant del 85%.

El fons no invertirà en mercats de reduïda dimensió i limitat volum de contractació,

### Operativa en instruments derivats

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

La IIC ha fet 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	1,560,482,04	1,414,696,54
Num de partícips	1,181	1,150
Beneficis bruts distribuïts per participació		
Inversió mínima (Euros)	600	

2.1,b) DADES GENERALS (Patrimoni/VL)	Patrimoni final de període (milers d'EUR)	Valor liquidatiu final de període
Període de l'informe	25,589	16,3984
2020	21,257	15,0261
2019	20,238	14,2696
2018	14,382	11,7271

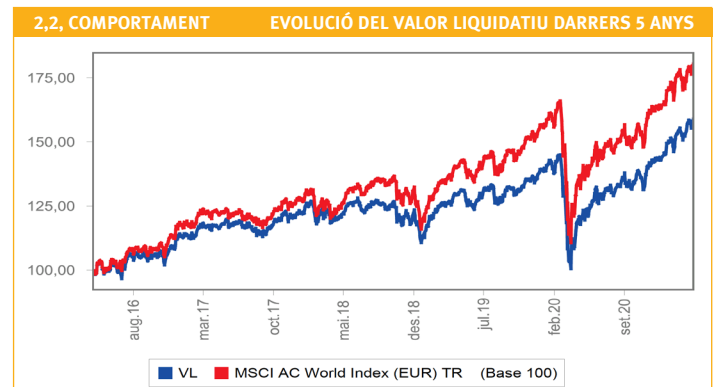
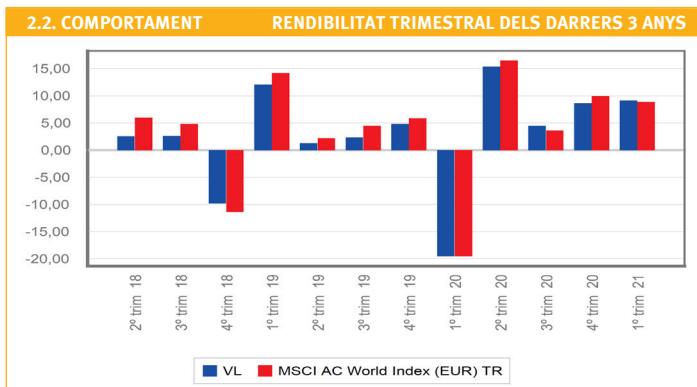
2.1,b) DADES GENERALS (Rotació/Rendibilitat)	Període actual	Període anterior	Any actual	2020
Índex de rotació de la cartera	0,10	0,24	0,10	0,16
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	-0,40	-0,46	-0,40	-0,46

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)					
COMISSIÓ DE GESTIÓ			COMISSIÓ DE DIPOSITARI		
% efectivament cobrat			% efectivament cobraT		
Període	Acumulada	Base de càlcul	Període	Acumulada	Base de càlcul
s/ patrimoni	s/ resultats	Total	s/ patrimoni	s/ resultats	Total
0,49		0,49	0,49		0,49
		Patrimoni			Patrimoni
			0,02		0,02
					Patrimoni

2.2 COMPORTAMENT A) Individual	Acumulat any actual	Darrer trím (0)	Trimestral			Anual			
Rentabilidad (% sense anualitzar)			Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	9,13	9,13	8,61	4,46	15,34	5,30	21,68	-6,65	5,69

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,



2.2 COMPORTAMENT A) Individual Mesures de risc (% sense anualitzar)	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		Darrer trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilitat (ii) de:									
Valor liquidatiu	10,17	10,17	10,58	10,97	20,22	22,76	9,09	10,90	14,83
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,67	25,83
Lletra Tresor 1 any	0,20	0,20	0,18	0,12	0,58	0,44	0,87	0,39	0,70
MSCI AC World Index (EUR) TR	13,75	13,75	12,39	13,02	25,61	27,50	10,42	12,63	14,26
VaR històric (iii)	7,69	7,69	8,16	8,32	8,94	8,16	7,00	6,59	6,06

(ii) Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a major volatilitat major risc. De manera comparativa s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat pels períodes amb política d'inversió homogènia, (iii) Var històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

2.2 COMPORTAMENT Despeses (% s/patrimoni mitjà)	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		Darrer trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ràtio total de despeses	0,67	0,67	0,69	0,69	0,68	2,73	2,74	2,82	2,85

Inclou les despeses directes que ha tingut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris i despeses per serveis bancaris (excepte despeses de finançament), i resta de despeses de gestió corrent, en termes de percentatge sobre patrimoni mitjà del període. En el cas de fons / compartiments que inverteixen més d'un 10% del seu patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos de transacció per la compravenda de valors.

En el cas d'inversions en IIC que no calculen la seva ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per a incorporar-lo en la ràtio de despeses,  
 Volcat de ràtio de despeses de la IPP al DFI,

2.2 COMPORTAMENT Rendibilitats extremes (i)	Trimestral actual		Darrer any		Darrers 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-1,36	27-01-2021	-1,36	27-01-2021	-8,38	12-03-2020
Rendibilitat màxima (%)	1,66	01-03-2021	1,66	01-03-2021	6,53	24-03-2020

(i) Només s'informa per les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la seva vocació inversora, en cas contrari s'informa "N/A".  
 Es refereix a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius. La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària. Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només s'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

2.2.b) COMPORTAMENT Comparativa Vocació inversora	Patrimoni gestionat*	Núm de partícips*	Rendibilitat trimestral mitja**
Renda Fixa Euro	10.299	1.373	-0,20
Renda Fixa Internacional			
Renda Fixa Mixta Euro	6.734	191	1,40
Renda Fixa Mixta Internacional			
Renda Variable Mixta Euro	7.289	108	2,02
Renda Variable Mixta Internacional	3.257	115	2,19
Renda Variable Euro	32.552	2.048	7,82
Renda Variable Internacional	84.082	2.988	8,90
IIC de Gestió Referenciada (1)			
Garantit de rendiment fix			
Garantit de Rendiment Variable			
De Garantia Parcial			
Retorn Absolut			
Global	69.971	2.068	5,09
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	7.625	107	-0,09
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fons</b>	<b>221.809</b>	<b>8.998</b>	<b>6,26</b>

\* Mitjanes.

(1): inclou IIC que repliquen o reproduïen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

\*\* Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període.

### 3, INVERSIONS FINANCERES

#### 3.1, Inversions financeres a valor estimat de realització (en milers d'EUR) i en percentatge sobre el patrimoni, a tancament del període.

Inversió i Emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
<b>TOTAL IIC</b>		<b>428</b>	<b>1,68</b>	<b>404</b>	<b>1,90</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>428</b>	<b>1,68</b>	<b>404</b>	<b>1,90</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>21.419</b>	<b>83,69</b>	<b>17.505</b>	<b>82,32</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>21.419</b>	<b>83,69</b>	<b>17.505</b>	<b>82,32</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>21.847</b>	<b>85,37</b>	<b>17.909</b>	<b>84,22</b>

El període es refereix al final del trimestre o semestre, segons sigui el cas,

#### 2.3, Distribució del patrimoni a tancament del període (Imports en milers d'EUR)

	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% s/patrim.	Import	% s/patrim.
<b>(+) INVERSIONS FINANCERES</b>	<b>21.845</b>	<b>85,37</b>	<b>17.909</b>	<b>84,25</b>
Cartera Interior	428	1,67	404	1,90
Cartera Exterior	21.417	83,69	17.505	82,35
Interessos de la Cartera d'Inversió				
Inversions dubtoses, moroses o en litigi				
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	3.398	13,28	3.127	14,71
(+/-) RESTA	347	1,36	221	1,04
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>25.590</b>	<b>100,00%</b>	<b>21.257</b>	<b>100,00%</b>

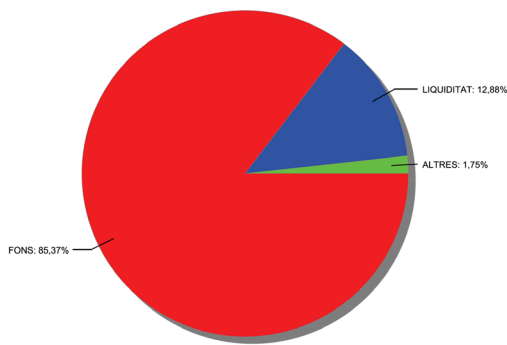
El període es refereix al trimestre o semestre, segons sigui el cas,

Les inversions financeres s'informen a valor estimat de realització,

2.4, Estat de variació	% sobre patrimoni mitjà			% variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'EUR)</b>	<b>21.257</b>	<b>19.894</b>	<b>21.257</b>	
(+/-) Subscripcions / Reemborsaments (net)	9,54	-1,54	9,54	-817,70
(-) Beneficis Bruts Distribuïts				
(+/-) Rendiments Nets	8,63	8,18	8,63	22,45
(+) Rendiments de Gestió	9,25	8,77	9,25	22,32
(+) Interessos	-0,02	-0,02	-0,02	-7,32
(+) Dividends	0,14	0,13	0,14	25,31
(+/-) Resultats en renda fixa (realitzats o no)				-100,00
(+/-) Resultats en renda variable (realitzats o no)	0,15	-0,39	0,15	-143,05
(+/-) Resultats en dipòsits (realitzats o no)				
(+/-) Resultats en derivats (realitzats o no)	1,13	0,46	1,13	183,99
(+/-) Resultats en IIC (realitzats o no)	7,78	8,68	7,78	4,01
(+/-) Altres Resultats	0,07	-0,08	0,07	-208,09
(+/-) Altres Rendiments				
(-) Despeses repercutides	-0,63	-0,61	-0,63	20,18
(-) Comissió de gestió	-0,49	-0,50	-0,49	13,60
(-) Comissió de dipositaris	-0,02	-0,02	-0,02	13,60
(-) Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	22,59
(-) Altres despeses de gestió corrent				95,71
(-) Altres despeses repercutides	-0,11	-0,08	-0,11	63,18
(+) Ingressos	0,01	0,01	0,01	-2,98
(+) Comissions de descompte a favor de la IIC				
(+) Comissions retrocedides	0,01	0,01	0,01	6,51
(+) Altres ingressos				-99,55
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'EUR)</b>	<b>25.589</b>	<b>21.257</b>	<b>25.589</b>	

El període es refereix al trimestre o semestre, segons sigui el cas,

### 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	C/ Fut. FUT. MEFF IBEX (18/04/21)	253	inversió
DOW JONES INDEX	C/ Fut. FUT. CBOT MINI DOW JONES (18/06/21)	2.512	inversió
S&P 500 INDEX	C/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (18/06/21)	2.355	inversió
RUSSELL 2000 INDEX	C/ Fut. FUT. CME MINI RUSSELL 200 (18/06/21)	490	inversió
CAC-40 INDEX	C/ Fut. FUT. MONEP CAC-40 (16/04/21)	181	inversió
NIKKEI 225 INDEX (USD)	C/ Fut. FUT. CME NIKKEI 225 (10/06/21)	503	inversió
<b>Total subjacent renda variable</b>		<b>6.294</b>	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (14/06/21)	3.055	cobertura
<b>Total subjacent renda variable</b>		<b>3.055</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONS</b>		<b>9.349</b>	

#### 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 dipositària	<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 fulletó 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, Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input 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 checked="" type="checkbox"/>	<input 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 dipositària, 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

A 2021.03.31 existia una participació de 313.731 títols, que representava el 20,1 per cent del patrimoni de la IIC. La IIC pot realitzar operacions amb el dipositari que no requereixen d'aprovació prèvia. Durant el període s'han efectuat amb l'entitat dipositària operacions de Deute públic amb pacte de recompra per un import de 34550000€. Aquest import representa el 2,26 per cent sobre el patrimoni mitjà diari.

#### 8, ADVERTÈNCIES A INSTÀNCIES DE LA CNMV

No aplicable.

## 1, SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS

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

Les borses mundials van tenir un inici d'any volàtil i al gener l'índex MSCI Allcountries eur va finalitzar amb una pujada de l'+ 0,14%. L'inici d'any va ser positiu a la calor del paquet d'estímul fiscal aprovats als EUA a finals de l'anterior i a el procés iniciat de distribució generalitzada de les vacunes a nivell mundial (durant el mes Moderna va rebre l'aprovació a Europa), i que alleujava les preocupacions pels repunts de contagis que molts països seguien tenint. La qüestió que quedava pendent de saber era la quantia final que seria aprovada al Congrés (al voltant de 1,9 bill. Usd \$) en el seu nou paquet d'estímul fiscal i l'impacte que tindria en l'augment de la Despesa Pública i que hauria de ser compensat amb un augment d'impostos. Va ser per això que van passar a ser protagonistes i van generar volatilitat en els mercats, la segona volta de les eleccions al Senat de l'estat de Geòrgia. La victòria final democrata, que va estar en algun moment en dubte, va atorgar el poder d'aquest al bàndol demòcrata amb el que unit a Congrés garantia el poder necessari per implementar el programa del president J. Biden. Tot i així, van quedar dubtes per part d'algun segment de mercat de l'efecte que podia tenir tal programa en matèria impositiva i d'augment de regulació (especialment sobre el sector tecnològic). Els eixos centrals del paquet d'estímul al voltant d'augment dels pagaments directes a les llars (fins a 2.000 usd \$ mensuals, davant els 1.400 anteriors), majors subsidis d'atur, retard fins setembre de les execucions hipotecàries i una ampliació dels programes de vacunació i test de virus. Amb la compra anunciada de 200 milions de dosis, EUA garantia la vacunació de tota la població major a finals de l'estiu que ve. El Fons Monetari Internacional va millorar els seus pronòstics sobre el creixement econòmic mundial fins al + 5,5% per al present any i + 4,2% per 2022. Durant el mes es van conèixer les xifres definitives de l'any anterior, les quals van mostrar gran dispersió i van confirmar els pronòstics que s'havien fet. Els EUA va finalitzar amb un descens de l'-3,5% (sent el pitjor registre des de 1946 i primer any de contracció des de 2009). A Europa les xifres van ser pitjors, amb caigudes històriques de magnituds: Alemanya -5%, França -8,3% i Espanya -11%, i fins i tot encara es van rebaixar les de l'any que (Alemanya pronosticava un +3% per al present, front el +4,4% anterior). Segons el previst, la Xina va ser l'única de les grans potències mundials que va finalitzar el passat any 2020, amb un creixement positiu de l'+ 2,1% l'any 2020. Les xifres conegudes durant el gener corroboraven la dicotomia entre els EUA i Europa. Mentre el PMI compost nord-americà va augmentar (+ 2,7ptos) fins als 58 punts i l'activitat manufacturera s'expandia a el major ritme des de 2007 (59,1 vs 57,1), el PMI europeu descenia -1,6 punts, quedant en 47,5 punts, lluny dels 50 punts que marquen l'expansió. El llast continuava sent el sector serveis amb els efectes de les restriccions a les que havien obligat les segones i terceres onades de contagis. Les vendes al detall a la zona euro van baixar un notori -6,1% al novembre. Amb aquest context, els principals líders de la UE van acordar restringir de nou els viatges no essencials alhora que es van comprometre a no tancar fronteres per no danyar el mercat interior i danyar l'economia. No hi va haver notícies destacables en les reunions mensuals de la FED i el BCE que van deixar sense canvis els tipus d'interès i van quedar garantits els programes de compra d'actius per ambdues parts. Els dos màxims mandataris, J. Powell i C. Lagarde, van coincidir a assenyalar que encara existien riscos de debilitat en la situació de el moment que s'havia deteriorat novament en els últims mesos. La dicotomia de xifres d'activitat assenyalada també es va plasmar en l'evolució de les xifres d'inflació; mentre als EUA va augmentar a l'+ 1,4% vs. + 1,2% anterior, a Europa amb el -0,3% va ampliar a cinc, el període de mesos consecutius de descens. A finals de gener ja va començar la temporada de publicació de resultats empresarials corresponents a l'4rt. trim. en EUA, en què es van tornar a batre expectatives, especialment les empreses tecnològiques. Per primera vegada en molt de temps, i després de l'apreciació de l'any passat (+ 9%), el governador del Banc d'Holanda i membre de Consell de el BCE va indicar que aquest disposa d'instruments per evitar una forta apreciació de l'uro, amb el que va obrir la possibilitat de baixar encara més la "Facilitat de Dipòsit" que actualment està en el -0,50%. La renda variable mundial va seguir la tendència alcista al febrer i els principals índexs nord-americans van tornar a aconseguir quotes de màxims històrics i el MSCI World va acumular la millor ratxa alcista dels últims 17 anys. El moviment rotatori feia valors cíclics en detriment dels de creixement va continuar, a què es va sumar el trasllat cap a les petites companyies (índex Russell 2000 + 16,4% en l'any), versus les grans. L'avanç del procés de vacunació mundial que es va mostrar eficaç fins i tot amb les noves soques de l'COVID19 aparegudes i les expectatives d'aprovació del paquet d'estímul fiscal per una suma de 1,9 bilions de usd \$, va seguir sent el principal catalitzador de la renda variable. Les esperances de recuperació econòmica també eren citades en el mercat de matèries primeres, en què nombrosos components van aconseguir trencar la tendència a la baixa dels últims anys. L'índex CRB de matèries primeres arribar al seu nivell més alt des de setembre de 2018. El Coure i alumini, bons predictors de el ritme de creixement econòmic, van aconseguir màxims des de 2012 i el petroli es va situar clarament per sobre dels nivells pre-pandèmia, acumulant ja una alça de + 25% en l'any. No obstant això, la pressió d'aquestes alces combinat amb el temor que els estímul fiscal acabïn exercint pressió sobre els nivells de preus un cop es vagi accelerant el procés d'obertura de les economies, van provocar l'aparició dels temors inflacionistes abans del previst i els mercats de renda fixa van passar a ser els veritables protagonistes durant febrer i març. La majoria de bons governamentals van tenir caigudes de preus (augment de rendibilitats) i la velocitat de el moviment va començar a inquietar les borses, que van acabar el mes de febrer allunyades dels nivells màxims. Als EUA va ser on aquestes preocupacions van ser més acusades i el Treasury de 10anys va arribar al + 1,40% que era el seu nivell màxim en un any. Si bé aquestes pressions seran diferents segons l'àrea geogràfica, els spreads de la majoria de països van cotitzar l'augment del rendiment americà i van tenir van repuntar a l'alça. Les xifres conegudes en el mes no van mostrar indicis immediats: als EUA la inflació va ser de + 1,4% vs. el + 1,5% i si bé a Alemanya va ser de + 0,8% situant la xifra interanual de nou en positiu, no són xifres preocupants com així també ho van manifestar en diferents compareixences tant el president de la FED J. Powell com el seu homòloga C. Lagarde d'BCE. Sí que tots dos van declarar vigilar aquests moviments i disposició a actuar amb mesures de suport en el cas d'anar més enllà, a què van atribuir més causes d'optimisme econòmic que no temors

inflacionistes. En la seva compareixença davant el Comitè Bancari de el senat, J. Powell va reiterar el suport de l'autoritat monetària a la recuperació econòmica i va pronosticar un creixement de l'+ 4,2% per al present any als EUA. La taxa d'atur segueix sent la principal preocupació de la institució la qual s'hauria estabilitzat en els últims mesos en nivells entorn a el 7% (davant el 3,5% de febrer de 2020, encara que ja lluny de l'14,7% d'abril). Les males xifres de creació d'ocupació de gener (49.000 vs. 198.000 previstos) van confirmar la fragilitat de la recuperació i la necessitat d'un major estímul fiscal, de nou requerit tant per J. Powell com per J. Yellen. Segons les seves estimacions i davant l'evolució dels esdeveniments va afirmar que probablement hauran de passar 3 anys abans que es pugui normalitzar la política monetària. La Comissió Europea va actualitzar les seves previsions macroeconòmiques per a la Eurozona presentant a Espanya com l'economia que liderarà la recuperació econòmica el 2021. El PIB de la zona Euro va patir una contracció de l'0,6% en el quart trimestre del 2020, una dècima menys de l'inicialment previst, per l'impacte de la segona onada de la pandèmia. Ho va fer després d'un rebot de l'+ 12,4% en el tercer trimestre del l'+ 12,4%, de manera que la contracció final va ser de l'-6,8% en tot el 2020. L'economia alemanya va créixer el + 0,3% en l'últim trimestre del 2020 enfront de l'0,1% previst, reduint també així una dècima la contracció de l'any passat a l'-4,9%. El IFO de confiança empresarial alemanya va pujar a màxims de 4 mesos al febrer (92,4 punts.) Tot i les diverses mesures de confinament seguien vigents al país. La temporada de resultats empresarials als EUA va seguir avançant i el 81% de les companyies van batre les previsions. Les vendes al detall van registrar al gener la seva major augment en set mesos (+ 5,3%) i la producció industrial va augmentar més del que s'esperava (+ 0,9% vs + 0,4%). Al mes de març, la renda variable mundial va tenir un excel·lent comportament que li va servir per finalitzar el primer trimestre del l'any amb significatives revaloritzacions. Els inversors van seguir centrats en les esperances d'una recuperació econòmica a mesura que va anar avançant el procés de vacunacions contra la COVID 19 a nivell mundial. Si bé el ritme era desigual a nivell mundial, l'acord entre Merck i Johnson and Johnson permetrà avançar dos mesos el calendari previst en EUA i el president Biden va assumir el compromís d'haver vacunat a el 90% de la població adulta abans de finals d'abril, molt abans de les previsions inicials que l'havien estimat per a finals d'estiu. Això, unit a les expectatives d'un nou programa d'estímul centrat, en aquesta ocasió en el desenvolupament d'infraestructures, va permetre la consecució de successius nous màxims històrics de la llarga trajectòria que ja porten els principals índexs nord-americans. L'índex Dow Jones (+ 6,62% al març) i SP-500 (+ 4,24%) van sortir beneficiats de la continuïtat de el moviment de rotació cap a les empreses cíclics ("value") en detriment de les de creixement ("growth"). Des de l'inici de la pandèmia, el comportament d'aquests últims havia estat clarament millor i ara que s'està descomptant la fi de la crisi econòmica, els inversors tornen a apostar pels valors cíclics. Les alces de tipus d'interès en els trams llargs de la corba de tipus d'interès, va aportar incertesa sobre les valoracions assolides per les empreses de creixement (més endeutades) i van tenir un comportament relatiu clarament inferior. L'índex tecnològic Nasdaq "només" va pujar un + 1,41% el mes (havent corregit un -11% des dels màxims de febrer). També els índexs europeus van tenir alces remarcables, gràcies a la composició dels seus índexs on les empreses cíclics tenen un major pes. Al mes, els índexs europeus van tenir un diferencial positiu de rendibilitat i, per citar exemples, el Dax alemany va aconseguir superar folgadoament els seus màxims històrics (+ 9,4% trimestral). L'índex Eurostoxx50 va superar la quota de l'+ 10% de pujada anual amb una alça de gairebé el 8% al mes de març i que va suposar assolir quotes màximes dels últims tretze anys. Les alces van acabar imposant-se tot i el nerviosisme que hi va haver en moltes sessions per la caiguda de preus de la renda fixa i els augments de les TIR de llarg termini. Les expectatives d'inflació que comporta la recuperació econòmica juntament amb les noves necessitats de finançament de l'administració nord-americana, van provocar una venda massiva de bons als EUA que es va contagiar a nivell mundial. Les autoritats, sense menysprear el moviment, sí que es van afanyar a enviar missatges tranquil·litzadors als inversors i van ser nombroses les intervencions verbals al mes. En el seu testimoni davant els legisladors de l'Comitè Bancari de Senat, tant J. Powell com J. Yellen van mantenir les seves postures confiant en la recuperació econòmica i la tornada a la plena ocupació en 2022. Sobre la sostenibilitat del Deute van argumentar que tot i el major nivell d'endeutament agregat encara hi hauria espai per a ajustos fiscals. Van assenyalar que els augments en la corba de tipus no era més que una resposta natural a les notícies sobre les vacunes i el seu impacte sobre el creixement. La FED, després de la seva reunió mensual, ha apuntat que la recent acceleració de la inflació a curt termini hauria de ser transitòria i va reiterar el seu fort compromís amb un objectiu mitjà al voltant de el 2%. També va revisar les seves perspectives econòmiques anticipant més creixement (+ 6,5% el 2021 vs el 4,2% anterior) i es va comprometre a fer servir totes les eines al seu abast i que serviran per a un manteniment dels tipus d'interès fins 2023. En clau europea, el vicepresident de el BCE, Luis de Guindos també va anticipar un fort repunt de l'activitat econòmica en el segon semestre com a conseqüència de la campanya de vacunació. Els ministres d'Economia i Finances de l'Eurozona (Eurogrup) van acordar mantenir la política fiscal expansiva fins 2023 per no danyar la recuperació amb una retirada prematura. També van retardar a el mes de maig la proposta suggerida per la Comissió europea a principis de mes de mantenir suspeses l'any que les regles que limiten el Dèficit (3% de l'PIB) i Deute (60%) Públics dels socis europeus. A nivell macroeconòmic van ser sorprenentment positius les xifres de creació d'ocupació als EUA del mes de febrer, alhora que es va revisar dues dècimes a l'alça el PIB de el quart trimestre del l'any anterior. En canvi, les vendes al detall van caure un 3% al febrer i la producció industrial va baixar un -2,2%, sent ambdues les pitjors xifres des de l'inici de les restriccions d'ara fa un any. No obstant això, les dades d'inflació més febles del que s'esperava va ser el principal bàlsam per a la relaxació en els augments de les TIR de llarg termini i traduir-se en una recuperació dels índexs de renda variable que només es va veure alterada, a finals de mes, per la crisi del family office Archegos Capital que va obligar a vendes indiscriminades d'accions, principalment ADRs de les principals companyies tecnològiques xineses cotitzades als EUA per import de 30.000 milions d'usd \$ i que podrien aportar unes pèrdues de 10.000 milions d'usd \$ a la banca d'inversió nord-americana. L'enfortiment de l'usd \$, que acumula una alça de l'+ 4% en l'any, com a conseqüència del millor ritme de recuperació econòmica dels

EUA i de l'ampliació de el diferencial positiu de tipus d'interès va condicionar la mala evolució de la renda variable emergent al març que va perdre bona part de les revaloracions d'inici d'any. La rotació cap a valors cíclics a nivell mundial també va actuar en contra seva, on l'univers d'inversió és més de "creixement" ("growth").

#### b) Decisions generals d'inversió adoptades.

Des de l'inici de l'exercici, continuem amb el procés de rotació d'estil d'inversió, iniciat a finals de l'any anterior, donant més pes al segment "value" com així estava fent-ho una àmplia part del mercat. No va ser una decisió d'acord amb "modes" sinó que hi ha darrere del mateix un fonament econòmic de pes. Des de l'inici de la pandèmia i posterior recuperació dels mercats, els valors de creixement van tenir una excel·lent evolució i un cop alimentades les esperances de recuperació econòmica amb l'inici dels processos de vacunació a nivell mundial, és de suposar que els valors més lligats a el cicle econòmic es comporten millor. Tant en les inversions als EUA com a Europa, es va reduir el pes en algunes IIC on el segment de creixement tenia més pes, per donar entrada a IIC amb característiques més "value". Tanmateix, el moviment d'augment de tipus d'interès i ampliació de diferencials, juntament amb les millors perspectives de creixement econòmic dels EUA, ens va portar a reduir la nostra política de cobertura del tipus de canvi / usd \$ passant, bona part de el període analitzat, en una posició de neutralitat en aquesta matèria; si bé a la fi de la mateixa, es van tornar a iniciar cobertures parcials.

#### 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 MSCI ACWI Total Return (EUR). En el període ha obtingut una rendibilitat del 8,86% amb una volatilitat del 13,67%.

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

Al tancament del trimestre, el patrimoni de Fons d'Inversió se situava en 21.257.369,96 euros, fet que suposa un 13,02% comparat amb els 18.808.432,72 d'euros al tancament del el trimestre anterior.

En relació al nombre d'inversors, té 1181 partícips, 31 més dels que hi havia a 2020.12.31.

La rendibilitat neta de despeses de CATALANA OCCIDENT BORSA MUNDIAL, FI durant el trimestre ha estat del 9,13% amb una volatilitat del 10,17%.

La ràtio de despeses trimestral ha estat de 0,67% (directe 0,52% + indirecte 0,15%), sent el de l'any de l'0,67%.

No té comissió sobre resultats.

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

No hi ha a la Gestora altres IIC amb característiques similars a la present, a l'ésser aquesta Fons de Fons, pel que entenem que no procedeix una anàlisi comparativa de rendibilitat.

## 2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

### a) Inversions concretes realitzades durant el període.

Es va continuar reforçant la posició en ISHARES S & P 500 value ETF a l'englobar, específicament, el segment de mercat que desitjaven abordar. Tot això es va fer en detriment de l'ISHARES core s & P500 ETF. A nivell europeu, es va incrementar també la posició en la IIC d'Invesco "Pa-European Euity Fund", a el mateix temps que es van reduir lleument posicions en IIC de Fidelity, Allianz i Morgan Stanley amb un component de cartera més de creixement "growth", si bé, aquests van seguir formant part de la cartera de Fons. A nivell emergent, es va seguir amb nivells propers a el màxim permès per Fullet (15% s / patrimoni) i es va augmentar lleugerament la històrica posició en el Fons Kim Inv. Vietnam growth. Tots aquests moviments han repercutit en una bona evolució de la IIC en el període.

### b) Operativa de préstec de valors.

N / A

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

L'operativa en Productes Derivats va estar focalitzada en renda variable nord-americana, europea i emergent. Com és costum, en aquest apartat es va pretendre reduir els nivells de volatilitat de la IIC, cosa que es va aconseguir en alguns moments d'instabilitat de el període. Hi va haver operativa en futurs de VIX dels EUA (mercat CBOE). La totalitat de productes sobre índexs borsaris utilitzats tenen finalitat d'inversió i el que es va fer va ser reduir el volum dels mateixos en moments de descensos per tornar a incorporar-los a nivells més baixos. Així mateix, i segons el comentat en apartats anteriors, amb la venda de productes de futurs de la cotització Eur / usd \$ de mercat CME es va neutralitzar l'exposició a el tipus de canvi usd \$. A la fi de el període i davant les bones perspectives que tenia la renda variable mundial es va incrementar exposició a renda variable nord-americana i europea. La nord-americana es va fer mitjançant posicions llargues en futurs mini dow-Jones, mini SP-500 i mini Russell200 (de mercat CME i CBT), i en la part europea amb posicions comprades en futurs de l'índex CAC-40 francès (mercat MONEP) i de l'IBEX-35 (mercat MEFF). La mitjana del import compromès en derivats en el període ha estat del 63,14%.

El resultat obtingut amb l'operativa de derivats ha estat de 268.609,71€.

### d) Altra informació sobre inversions.

A l'ésser Fons de Fons, la present IIC inverteix la pràctica totalitat del seu patrimoni (més de l'10%) en altres Fons d'inversió externs a la pròpia gestora. Aquests es distribueixen entre les principals gestores internacionals: Fidelity, Schroders, JP, JP Morgan, Allianz, T. Rowe Price, Morgan Stanley, sense destacar per quantia cap d'elles sobre la resta. En el període s'ha reforçat la inversió en el nou producte de la gestora Invesco que es va incorporar en el període anterior. A nivell d'ETF, ATF, als quals el Fons dedica un% reduït d'inversió, l'exposició es concentra en dos emissors: ISHARES i Spider. A la fi de el període, l'emissor ISHARES va decidir liquidar l'ETF Europe Large Cap. Value ETF que cotitzava fins al moment al mercat d'Amsterdam, rebent el Fons l'import de liquidació establert i sense que això causés cap perjudici ni a la IIC ni als partícips de la mateixa.

En el període, la IIC no té incompliments pendents de regularitzar

## 3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N / A

## 4. RISC ASSUMIT PEL FONDS.

El risc mitjà en Renda Variable assumit per la IIC ha estat de l'99,24% de el patrimoni.

La volatilitat de la IIC en el període ha estat de l'10,17%.

## 5. EXERCICI DRETS POLÍTICS.

La política seguida per Gesiuris Asset Management, SGIIC, SA (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, al menys, l'un per cent de capital de la societat participada."

A l'ésser Fons de Fons, la IIC no ha participat en cap Junta d'accionistes de les empreses que formen part de la cartera, així com tampoc ha delegat el vot a favor de cap altra gestora.

## 6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N / A

## 7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONDS SOLIDARI I IMPORT CREDIT A les MATEIXES.

N / A

## 8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANALISIS.

N / A

## 9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N / A

## 10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DE FONDS.

L'evolució de les xifres de la pandèmia, encara que més focalitzat ara en li evolució dels ritmes de vacunació per països, seguiran centrant l'atenció dels inversors en el segon trimestre del l'any, sense menysprear els possibles moviments dels mercats de renda fixa. La renda variable ha descomptat una recuperació econòmica vigorosa fruit de l'anterior però en el cas de ser així, poden sorgir tensions inflacionistes fruit de la recuperació generalitzada de preus i també per les quantioses mesures d'estímul tant als Estats Units com a Europa. Aquestes últimes acabessin tenint un cost en termes de Despesa i Dèficit públic que poden ser elements pertorbadors per a l'escenari benigne de tipus d'interès que estem tenint des de fa ja anys. No haurien d'haver sorpreses negatives pel costat ni de les dades macroeconòmiques (en procés de recuperació des dels depriments nivells de fa ja un any), ni en l'àmbit empresarial. En la mesura que no ressongeixin moviments i tensions violentes en els tipus d'interès, confiem que la renda variable continua tenint una bona evolució. Dues àrees podrien comportar-se millor a la segona part de l'any: Europa que té un component més "value" que altres zones geogràfiques, i en la part de creixement les zones emergents haurien de seguir amb la seva bona evolució. La part europea és probable que es torni a incrementar durant el tercer trimestre i amb la vista posada per tot l'any i per la part emergent seguirem amb la ponderació màxima permessa per Política d'inversió. La zona nord-americana tindrà una posició neutral si bé podria reduir-se la component més tecnològica per centrar-se en el segment de petites companyies.



**10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ**

---

No aplicable.

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

---

A final de període la IIC no tenia operacions de recompra a la cartera,