

Catalana Occidente Emergentes, FI

Fons d'inversió
1r Trimestre
2022

Núm. de Registre CNMV: 4879
Data de Registre: 19/06/2015

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

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: Fons inverteix majoritàriament altres fons i/o societats.

Vocació Inversora: Renda Variable Internacional.

Perfil de Risc: 5 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, encara que normalment el percentatge serà superior al 85%. Podrà invertir un màxim del 30% en IIC no harmonitzades. Un mínim del 75% de l'exposició serà en Renda Variable d'emissors de països emergents relacionats amb l'índex de referència. Normalment l'exposició del fons en RV serà al voltant del 95%, i s'invertirà principalment en empreses sense límit de capitalització. Ocasionalment podrà invertir en mercats considerats davantera, amb un límit del 15%.

Conjuntament podrà invertir directament en accions fins a un màxim del 10%. L'exposició a risc divisa serà superior al 30%, encara que normalment se situarà al voltant del 95%. La resta d'exposició serà en Renda Fixa. Les emissions seran d'emissors públics o privats, com a mínim amb qualitat creditícia mitjana (ràting igual o superior a BBB- o equivalents segons S&P), encara que podrà invertir en qualsevol cas en emissions amb ràting igualo superior a la del Regne d'Espanya a cada moment.

La durada podrà ser a llarg, mitjà i curt termini, segons la conjuntura o visió del mercat del gestor. Dins de la RF s'inclouen dipòsits així com instruments del mercat monetari no negociats que siguin líquids, fins a un 5%, amb la mateixa qualitat creditícia que la resta de RF. Es podrà operar amb derivats negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura, d'inversió i d'aconseguir l'objectiu concret de rendibilitat. 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 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	642.963,40	621.491,72
Num de partícips	367	368
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	7.218	11,2264
2021	7.450	11,9870
2020	6.639	11,1646
2019	6.221	10,6342

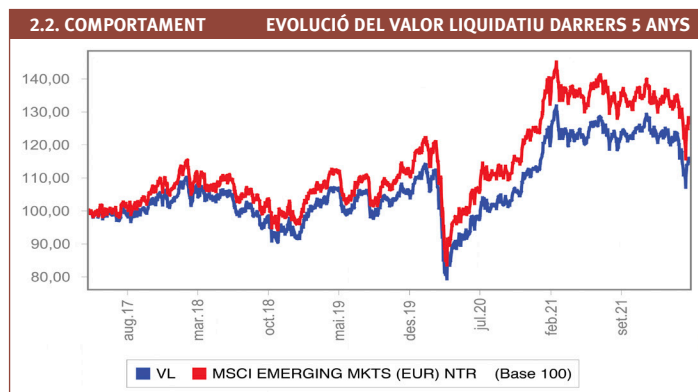
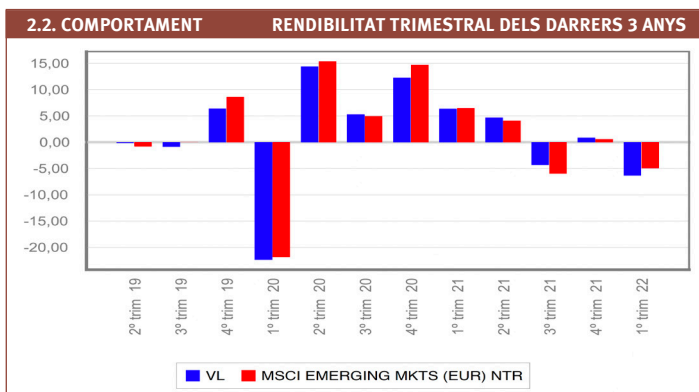
2.1.b) DADES GENERALS (Rotació/Rendibilitat)	Període actual	Període anterior	Any actual	2021
Índex de rotació de la cartera	0,17	0,09	0,17	1,14
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	-0,35	-0,12	-0,35	-0,28

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			Base de càlcul	% efectivament cobraT	
Període	Acumulada			Període	Acumulada
s/ patrimoni	s/ resultats	Total	s/ patrimoni	s/ resultats	Total
0,49	0,49	0,49	0,49	0,49	0,49
			Patrimoni		Patrimoni

2.2 COMPORTAMENT A) Individual Rentabilitat (% sense anualitzar)	Acumulat any actual	Darrer trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-6,35	-6,35	0,83	-4,34	4,66	7,37	4,99	18,67	15,32

El valor liquidatiu i, per tant, la seva rendibilitat no recullen l'efecte derivat del càrrec individual al particip 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	2021	2020	2019	2017
Volatilitat (ii) de:									
Valor liquidatiu	18,57	18,57	10,80	13,01	8,92	12,61	24,85	11,49	11,06
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,98	16,19	34,16	12,41	12,89
Lletra Tresor 1 any	0,44	0,44	0,33	0,21	0,15	0,23	0,44	0,87	0,59
MSCI EMERGING MKTS (EUR) NTR	20,09	20,09	13,87	15,40	10,02	14,80	23,47	11,85	11,39
VaR històric (iii)	8,59	8,59	8,34	8,39	8,06	8,34	8,67	7,73	7,64

(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	2021	2020	2019	2017
Ràtio total de despeses	0,79	0,79	0,79	0,80	0,78	3,13	2,96	2,89	2,78

Inclou les despeses directes que ha tingut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de depositari 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 (%) -3,49 24-02-2022 -3,49 24-02-2022 -8,78 12-03-2020

Rendibilitat màxima (%) 4,04 16-03-2022 4,04 16-03-2022 5,26 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 particips*	Rendibilitat trimestral mitja**
Renda Fixa Euro	9.756	1.232	-0,68
Renda Fixa Internacional			
Renda Fixa Mixta Euro	7.014	171	-1,77
Renda Fixa Mixta Internacional	4.379	123	0,73
Renda Variable Mixta Euro	7.027	100	-1,81
Renda Variable Mixta Internacional	3.202	114	-4,13
Renda Variable Euro	32.886	1.940	-2,66
Renda Variable Internacional	139.785	3.244	-4,62
IIC de Gestió Referenciada (1)			
Garantit de rendiment fix			
Garantit de Rendiment Variable			
De Garantia Parcial			
Retorn Absolut			
Global	66.851	1.910	-1,06
FMM Corto Plazo Valor Liquidatiu Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidatiu Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidatiu Baja Volatilitad			
FMM Estandar Valor Liquidatiu Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	6.961	104	-0,39
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total fons	277.861	8.938	-3,05

* 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.

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.
(+) INVERSIONS FINANCERES	6.666	92,35	6.782	91,03
Cartera Interior				
Cartera Exterior	6.666	92,35	6.782	91,03
Interessos de la Cartera d'Inversió				
Inversions dubtoses, moroses o en litigi				
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	540	7,48	724	9,72
(+/-) RESTA	12	0,17	-56	-0,75
TOTAL PATRIMONI	7.218	100,00%	7.450	100,00%

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	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'EUR)	7.450	7.415	7.450	
(+/-) Subscripcions / Reemborsaments (net)	3,39	-0,31	3,39	-1.149,70
(-) Beneficis Bruts Distribuïts				
(+/-) Rendiments Nets	-6,58	0,78	-6,58	-915,67
(+) Rendiments de Gestió	-6,05	1,33	-6,05	-541,37
(+) Interessos	-0,01		-0,01	31,82
(+) Dividends	0,10	0,10	0,10	0,09
(+/-) Resultats en renda fixa (realitzats o no)				
(+/-) Resultats en renda variable (realitzats o no)	-0,04	-0,19	-0,04	-79,19
(+/-) Resultats en dipòsits (realitzats o no)				
(+/-) Resultats en derivats (realitzats o no)	1,14	0,25	1,14	347,62
(+/-) Resultats en IIC (realitzats o no)	-7,22	1,07	-7,22	-751,12
(+/-) Altres Resultats	-0,03	0,10	-0,03	-124,59
(+/-) Altres Rendiments				
(-) Despeses repercutides	-0,54	-0,55	-0,54	-6,03
(-) Comissió de gestió	-0,49	-0,50	-0,49	-5,44
(-) Comissió de depositari	-0,02	-0,02	-0,02	-5,44
(-) Despeses per serveis exteriors	-0,02	-0,02	-0,02	-1,25
(-) Altres despeses de gestió corrent	-0,01		-0,01	117,96
(-) Altres despeses repercutides		-0,01		-99,97
(+) Ingressos	0,01	0,01	0,01	34,80
(+) Comissions de descompte a favor de la IIC				
(+) Comissions retrocedides	0,01	0,01	0,01	34,89
(+) Altres ingressos				68,42
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'EUR)	7.218	7.450	7.218	

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

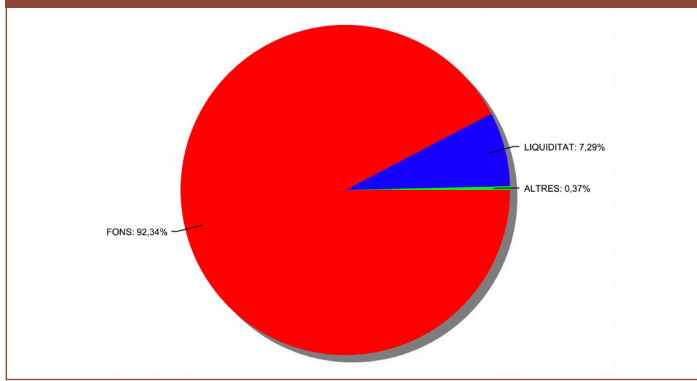
3. INVERSIONS FINANCERES

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	%
PARTICIPACIONESIFIDELITY ASEAN FUND	USD	226	3,14	218	2,93
PARTICIPACIONESIUTI INDIAN DYN EQTY-	EUR	192	2,66	210	2,82
PARTICIPACIONESIMATTHEWS ASIA FD	USD	47	0,66	27	0,36
PARTICIPACIONESIMATTHEWS ASIA-CH	USD	56	0,77	37	0,50
PARTICIPACIONESIMORGAN STANLEY ASIA	EUR	248	3,43	210	2,82
PARTICIPACIONESIVLI EMERGING FRONTI	EUR	167	2,31	176	2,36
PARTICIPACIONESIDWS INVEST LATIN AME	EUR	433	6,00	188	2,53
PARTICIPACIONESIBAILLIE GIFFORD WORD	EUR	469	6,50	532	7,14
PARTICIPACIONESIVERITAS ASIAN FUND A	EUR	406	5,62	307	4,12
PARTICIPACIONESIFIDELITY ASIAN SMALL	EUR	400	5,54	408	5,47
PARTICIPACIONESIHSBC HANG SENG TECH	EUR	30	0,42	16	0,22
PARTICIPACIONESIKRANESHARES SSE STAR	USD			53	0,71
PARTICIPACIONESIISHARES ASIA PACIFIC	EUR	229	3,17	347	4,66
PARTICIPACIONESIJALLIANZ CHINA A-SHAR	USD	78	1,08	93	1,24
PARTICIPACIONESIMORGAN STANLEY EMERG	USD	340	4,71	313	4,21
PARTICIPACIONESIJPMORGAN KOREA EQ	USD	79	1,10	83	1,11
PARTICIPACIONESIBB ADAMANT EMERGING	EUR	108	1,49	122	1,64
PARTICIPACIONESIKRANESHARES CSI CHIN	USD			74	0,99
PARTICIPACIONESIT. ROWE PRICE FRONT	EUR	311	4,31	336	4,51
PARTICIPACIONESIINVESCO ASIAN EQUITY	USD	522	7,24	419	5,63
PARTICIPACIONESIBERDEEN GBL-CHINA A	USD	60	0,83	70	0,94
PARTICIPACIONESIJPMORGAN F.AFRICA E	EUR	95	1,32	84	1,12
PARTICIPACIONESIJPMORGAN F.EMGNG MKT	USD	551	7,63	590	7,91
PARTICIPACIONESIKIM INV VIETNAM GROW	USD	377	5,23	346	4,64
PARTICIPACIONESIJ O HAMBRO CAPITAL M	EUR	115	1,59	124	1,67
PARTICIPACIONESISCHRODER FR M-C EUR	EUR	117	1,62	120	1,61
PARTICIPACIONESISCHRODER ISF ASIAN	USD	386	5,35	415	5,57
PARTICIPACIONESISCHRODER INVESTMENT	EUR	98	1,35	312	4,19
PARTICIPACIONESIFIDELITY CHINA CONS	USD	122	1,69	141	1,89
PARTICIPACIONESIFF INDONESIA	USD	162	2,24	148	1,99
PARTICIPACIONESIFIDELITY FUND MANAG.	USD	241	3,34	263	3,53
TOTAL IIC		6.665	92,34	6.782	91,03
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		6.665	92,34	6.782	91,03
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		6.665	92,34	6.782	91,03

El període es refereix al final del 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
MSCI EM (USD)	V/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (17/06/22)	102	cobertura
Total subjacent renda variable		102	
EURO	V/ Fut. FUT. CME EUR/USD (15/06/22)	1.131	inversió
Total subjacent tipus de canvi		1.131	
TOTAL OBLIGACIONS		1.233	

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. Particips 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 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 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 2022.03.31 existia una participació de 321803,18 títols, que representava el 50,05 per cent de el patrimoni de la IIC. La IIC pot realitzar operacions amb el dipositari que no requereixen d'aprovació prèvia.

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.

La renda variable emergent es va veure condicionada el mes de gener per l'evolució que va tenir la r.v. desenvolupada. El principal focus d'atenció i preocupació va passar a ser el rumb que poguessin prendre els tipus d'interès en el món desenvolupat, després que es veiés un canvi de discurs i expectatives en aquestes zones. Les vendes que es van iniciar en el sector tecnològic nord-americà, índex Nasdaq va acumular caigudes superiors al -10% des dels màxims, també es va estendre per la zona asiàtica, encara que en aquesta bona part del camí estava ja recorregut després dels forts descensos de l'any anterior i tota la problemàtica de les polítiques reguladores a la Xina. Mentre que la FED, probablement també el BCE, es veurà forçada a pujar els tipus d'interès al llarg del present any, al gener la Xina va passar a l'acció en sentit contrari. No era una notícia positiva en si mateixa en el sentit que probablement encobria preocupacions per la situació actual de l'economia real, però sí que és una divergència que pot tenir implicacions sobre el cicle econòmic pròxim. En una prealgués actuació, el Banc Central de la Xina va rebaixar -10pb el seu tipus d'interès clau (primera vegada en 2 anys), al que va seguir la rebaixa dels tipus d'interès de referència per a determinar els tipus d'hipoteques (LPR), per a detenir l'alentiment de l'economia i impulsar el creixement. Aquests van ser reduïts al 4,60% (vs. 4,65%) el seu tipus a cinc anys i al 3,7% vs. el 3,8% el d'any per a fixar el preu dels nous crèdits. Si bé no es tractava d'una rebaixa de quantia, sí que podia interpretar-se com una picada d'ullet i missatge al món, sobre la flexibilitat i independència que pot tenir Xinesa respecte la resta del món. L'interpretem en clau positiva per a la zona. A nivell de xifres conegudes, la Xina va continuar centrant la nostra atenció. Va haver-hi més predomini de les positives que negatives. Si bé va haver-hi una desacceleració del creixement de la Xina en el quart trimestre (+4% vs el 6% objectiu del Govern), la xifra total final de l'any 2021 va ser de +8,1%, clarament per sobre d'aquest objectiu governamental. L'índex PMI de gerents de compres privat de l'agència Caxin va aconseguir els 50,9 punts enfront dels 49,9 punts del mes anterior. En canvi, l'oficial va descendir a 50,1 punts vs. 50,3, encara que mantenint-se encara per sobre dels 50 punts. A més, els principals indicadors de preus (problema actual del món desenvolupat), van alentir el seu avanç interanual en l'últim mes de l'any. La inflació va pujar un +1,5% i l'índex de preus a la producció al 10,3%. El superàvit comercial va registrar un nou rècord l'any passat (+21,4% interanual), amb fort impuls de les exportacions (+21,2%) i les importacions (+21,5%). Pel costat negatiu, es va conèixer que el crèdit es va afèblir al desembre element que hauria de començar a corregir-se després de les noves mesures implementades i/o que obren la porta a noves actuacions. Una altra de les economies que venim comentant des de fa temps, com a mostra de vigor de la zona, és Corea del Sud. Aquesta va créixer un +4% en 2021, la qual cosa va suposar el seu major ritme dels últims 11 anys, impulsada per la ferma recuperació del consum intern i les exportacions (que suposen prop de la meitat del PIB). No és d'estranyar que el seu Banc Central elevés per tercera vegada des del passat estiu, 25 pbs el seu tipus repo setmanal, que encara es troba en nivells del 1,25%. Les tensions geopolítiques, amb el conflicte entre Rússia i Ucraïna de fons, també va repercutir en forma de volatilitat. La Xina podia desenvolupar un paper clau en aquest, pel seu acostament amb Rússia, però alhora podria proporcionar-li nous enfrontaments amb els EUA, en un moment en què les relacions entre tots dos tornaven a no passar pels seus millors moments. L'aversió al risc que es va instaurar en el mercat en general, també va arrossegar a la categoria emergent.

Alces destacables en la zona Llatinoamericana durant el mes de gener i que es mantindrien al llarg de tot el trimestre. Les noves alces en els preus dels commodities van donar suport a la bona evolució d'aquestes places, que van deixar enrere les correccions de l'any passat. Entrat febrer, la renda variable emergent va seguir condicionada per les preocupacions mundials per les tensions inflacionistes i l'evolució dels tipus d'interès als EUA. La primera setmana de mes, la renda variable xinesa va estar tancada per la Celebració del Nou Any Lunar. La resta de places van cotitzar a l'alça els resultats empresarials dels EUA i va haver-hi un rebot generalitzat, focalitzat en el sector tecnològic. Les dades d'inflació a Àsia també van seguir la tendència mundial ascendent, si bé els nivells, (la Xina +0,9% vs 1,0% i Corea +3,6% per citar exemples), atorguen major marge de maniobra per al seu maneig per part de les autoritats monetàries que encara els podria permetre flexibilitzar les seves polítiques, en cas de produir-se una certa desacceleració. De fet, el PIB de la Xina en el quart trimestre va ser del +4,0%, ritme més feble de l'últim any i mig, així com altres indicadors: Caixin de serveis (51,4 punts menor ritme de 5 mesos), PMI manufacturer en 49 punts (en contracció) i menor lectura en 4 mesos. A pesar que s'havia especulat amb nous moviments, el PBOC va mantenir el seu tipus referencial de préstecs a un any (LPR) per segon mes consecutiu al 3,7%, després de reduir-los al desembre i gener. També va deixar sense canvis el de cinc anys en el 4,6%. El creixement dels préstecs va créixer un 11,5% al gener, especialment els préstecs corporatius a més llarg termini, la qual cosa indicava l'impuls positiu en la inversió en el primer i segon trimestre, i que podria reflectir-se en un augment en l'activitat de serveis i manufacturació. A més, dotze institucions estatals van dissenyar un Programa per a consolidar la recuperació econòmica, accelerar la construcció de grans infraestructures, l'expansió del 5G i a la indústria del país en la seva transformació digital. Corea del Sud va tenir les millors dades de creació d'ocupació dels últims 22 anys, amb una taxa d'atur que va baixar fins al 4,1% i acumular 11 mesos seguits de descensos. El PIB de la quarta economia del continent asiàtic va acabar amb un +4% l'any

2021, el seu major ritme dels últims onze anys, gràcies a l'estirada de les exportacions. També el PIB d'Hong Kong va pujar un +6,4% l'any passat, després de l'enfonsament sofert en 2020. Alces de tipus d'interès en la zona de Llatinoamèrica, després dels moviments del Brasil del passat mes. En aquesta ocasió va ser Mèxic qui els va augmentar 50 pb., després que la inflació se situés a màxims dels últims vint anys (6%). El mateix moviment (50pb) va fer el Perú, si bé encara es trobava en nivells d'inflació entorn al 3,5%. Després de la invasió militar d'Ucraïna per part de Rússia, es van acréixer els temors inflacionistes i la inestabilitat de nou va arribar a la categoria emergent. L'índex MSCI Àsia Pacífic va finalitzar el mes en el seu nivell més baix des de gener de 2020, eliminant tota la recuperació post-Covid. El usd\$ que va actuar com a divisa refugi, va ser pressió addicional. Un alt preu pagaran els actius russos (el ruble va acumular un descens del 80%), que després de ser exclosos de nombrosos índexs i després de les sancions imposades per la Comunitat internacional, van obligar a reaccionar a les autoritats locals amb augments de tipus d'interès fins al 20% i el tancament del mercat de valors i prohibició d'actuació dels inversors estrangers a fi d'evitar la fugida de capitals. Rússia va deixar de formar part del "radar" d'inversió de múltiples carteres d'inversió, amb tota la implicació en termes de flux de capital que això implicarà per a actius i país. A mesura que anaven avançant els dies, poques previsions podien fer-se de l'evolució futura del conflicte. A ningú se li escapa que era i és de summa importància que no transcendís de l'àmbit geogràfic dels dos països involucrats. En aquest cas, podria tenir poca transcendència a nivell de creixement econòmic, encara que hauran de continuar calibrant-se les repercussions a nivell d'inflació. La Comunitat Internacional va reaccionar unida en la imposició de sancions i queda per veure el paper determinant que pot desenvolupar la Xina, si bé al principi va mostrar un paper ambigü sense voler comprometre's amb cap bàndol. La relació comercial entre els dos països és de 150.000 mil·lions d'USD anuals. El problema és que totes aquestes mesures implementades, eren i podrien ser pressió addicional per al nivell de preus durant un llarg període de temps. Amb això, les alces de tipus d'interès, als EUA principalment i la revaloració del usd\$ van tornar a ser de nou dos elements de pressió sobre els actius emergents, el mes de març. Si bé el conflicte entre Rússia i Ucraïna dista de les àrees emergents, les repercussions d'aquest en matèria inflacionària van repercutir sobre la categoria. A més, per si no fos prou, la Xina va tornar als confinaments estrictes en algunes zones en seguir amb la seva política de tolerància "0" amb els casos reportats. Finalment, el sector tecnològic i de component "growth", més predominant en la composició dels índexs emergents, va ser pressió addicional en alguns moments. Destacar negativament els descensos en la component tecnològica de la renda variable xinesa, en els quals sí que ja podem afirmar que va aconseguir moments de pànic en algunes sessions del mes de març (-7% en una sessió). Com és habitual va haver-hi disparitat de xifres en les principals economies. Si bé les xifres d'inflació van seguir la tendència mundial d'ascens, en cap cas van aconseguir les magnituds del món desenvolupat. Aquest fenomen, juntament amb una certa desacceleració en algunes xifres d'activitat van encoratjar a futurs moviments acomodaticis a la Xina el que, sens dubte tornaria a ser un senyal divergent i que podria ajudar a la recuperació de molts mercats que, en alguns casos, es trobaven en nivells de 2016. A la fi del trimestre, aquests no s'havien produït, encara que continuaven estant damunt de la taula d'expectatives. Les dades conegudes a la Xina, referents als dos primers mesos de l'any, van apuntar a una recuperació econòmica iniciada. La producció industrial va repuntar un +7,5% interanual, el seu major ritme des de juny de 2021 (superant les previsions), i les vendes al detall es van accelerar un +6,7% , molt per sobre del +3% esperat. De la mateixa manera, la inversió en actius fixos va créixer un +12,2% interanual enfront del +5% anticipat. Les alces generalitzades en alguns casos desbocades, de molts commodities van continuar impulsant a la renda variable llatinoamericana, que va ser la de millor evolució dins de la categoria emergent, en el primer trimestre de l'any finalitzat. El cas més cridaner és el de la r. variable brasilera que acumula una revaloració de doble dígit (+13%), i que s'acosta a gairebé el 40% amb l'efecte albira. Els dos referents principals de la zona: real brasiler i pes mexicà, estan tenint apreciacions molt significatives, la qual cosa dona validesa al moviment de la renda variable. El fet que Rússia hagi desaparegut de molts mercats de commodities, deixa a alguns països sud-americans en posicions privilegiades per a subministrar a la resta del món.

b) Decisions generals d'Inversió adoptades.

Un trimestre més, hem hagut de prendre decisions sobre un actiu (renda variable emergent) que ens sembla tremendament atractiu per perspectives de mig / llarg termini i tot el soroll generat en la resta de mercats. La pressió a l'alça dels tipus d'interès en el món desenvolupat i l'alça del usd\$ són dos factors que acostumen a afegir pressió als actius emergents, en el sentit del drenatge de fluxos d'inversió cap a les zones. Encara amb tot això, no ens sembla evident que la categoria continuï presentant el descompte de valoració actual i que a l'inici del període ja se situava entorn del -40% a favor de la renda variable emergent. Si bé en el trimestre anterior havien reduït una mica d'exposició en mercat domèstic Xina i Llatinoamèrica, en aquest s'han tornat a reprendre posicions. Canvi d'estratègia en matèria de tipus de canvi. Si bé iniciàvem el període amb cobertures parcials de l'exposició al eurUSD, la percepció de risk off després de l'inici del conflicte bèl·lic entre Rússia i Ucraïna, així com la més ràpida evolució a l'alça dels tipus d'interès nord-americans ens va portar a desfer tal cobertura i fins i tot a prendre una posició compradora de usd\$ a través de contractes de futur del mercat cme de la cotització eurUSD, ja que amb aquesta estàvem fent d'alguna manera una cobertura a l'exposició emergent que acostuma a descendir quan el usd\$ es revaloritza (tal com estava succeint).

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 EMERGING MARKETS Net Total Return (EUR). En el període aquest ha obtingut una rendibilitat del -4,92% amb una volatilitat del 20,16%, enfront d'un rendiment de la IIC del -6,35% amb una volatilitat del 18,57%.

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

A tancament del trimestre, el patrimoni del Fons d'Inversió se situava en 7.218.139,91 euros, la qual cosa suposa un - 3,11% comparat amb els 7.449.818,21 d'euros a tancament del trimestre anterior.

En relació al nombre d'inversors, té 367 participips, -1 menys dels que hi havia a 31/12/2021.

La rendibilitat neta de despeses de CATALANA OCCIDENTE EMERGENTES, FI durant el trimestre ha estat del -6,35% amb una volatilitat del 18,57%.

El ràtio de despeses trimestral ha estat de 0,79% (directe 0,53% + indirecte 0,26%), sent el de l'any del 0,79%.

No té comissió sobre resultats.

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

No existeixen en la Gestora altres IIC amb política d'inversió (emergent) ni característiques similars (Fons de Fons) a la present, per la qual cosa entenem que no procedeix una anàlisi comparativa de rendibilitat dins de la pròpia Gestora. El rendiment trimestral del Fons va estar d'acord amb el seu índex de referència, malgrat no seguir-se a l'efecte de gestió.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes realitzades durant el període.

La renda variable domèstica Xina va tornar a augmentar-se (després del decrement de l'últim trimestre de l'exercici anterior) a través d'incrementos de posició en els Fons: Aberdeen Gl. China A shares y Allianz China A Shares. D'igual manera, assenyalàvem en l'informe anterior que no enteníem el poc reconeixement que se li donava a la renda variable Llatinoamericana després de la bona evolució que estaven tenint els commodities en general. En aquest trimestre, a partir del mes de febrer el mercat va començar a posar en preu places com la brasilera i la mexicana. Nosaltres vam tornar a incrementar la posició en Dws Latin american equities que tan bona evolució està tenint enguany. A més del benefici del preu dels commodities, aquest Fons s'està beneficiant de la recuperació de la divisa brasilera i mexicana, que han estat infravalorades durant llarg període de temps i sembla que enguany volen corregir aquesta infravaloració. En la part Asiàtica en general també es va incrementar la posició en Invesco Asian equities, que té un component mix entre growth-value i està evolucionant favorablement des de fa temps, enfront d'altres Fons de la zona.

b) Operativa de préstec de valors.

N/A

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

L'operativa en productes derivats ha estat focalitzada en el període en 2 productes. D'una banda amb productes de futur mini de l'índex msci emerging markets (mercat ICE-NY) per un altre amb els futurs de la cotització eur/usd del mercat CME. Amb el primer es va anar modelant l'exposició global del Fons al mercat. A vegades es van utilitzar amb finalitat de cobertura i a vegades d'inversió, depenent de la prima o descompte amb el qual es van situar a cada moment i segons la nostra visió del timing de mercat. Respecte als segons, una vegada desfeta la cobertura de tipus de canvi amb la qual iniciem el període adoptem una posició sobreponderada de usd\$, amb la finalitat que ens realitzarà una cobertura natural de l'exposició a renda variable emergent. La mitjana de l'import compromès en derivats (en inversió directa i indirecta) en el període ha estat del 72,69%.

El resultat obtingut amb l'operativa de derivats i operacions a termini ha estat de 83228,34€.

d) Altra informació sobre inversions.

El conflicte bèl·lic entre Rússia i Ucraïna i la posterior suspensió de cotització del mercat local rus va tenir una repercussió directa en la posició del Fons a través del producte Schroders Emerging Europe que tenia una posició rellevant d'al voltant del 45% , en valors domèstics russos o en ADRs cotitzats en mercats internacionals. La posició a tal producte era del 4,1% ens de l'inici del conflicte. Amb la caiguda dels mercats els dos dies posteriors a la invasió , està ja va quedar pràcticament reduïda a la meitat. Si bé els reemborsaments van ser suspesos per la Gestora, aquesta va procedir com la resta unànime de la comunitat i després de

valorar l'exposició a renda variable russa a "0", la resta del Fons està sent valorat diàriament per aquesta, per la qual cosa no cal esperar impactes addicionals per als participips. A la fi del període, l'exposició era d'un 1,35% sobre el patrimoni del Fons, del qual un 45% d'aquest 1,35% estaria pendent de valoració, una vegada es reactivi la cotització d'aquests valors, en un futur gens cert. A tancament del període, l'exposició a unes altres IIC era del 92%.

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 FONS.

El risc mitjà en Renda Variable assumit per la IIC ha estat del 99,18% del patrimoni.

La volatilitat de la IIC en el període ha estat del 18,57%.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

La política seguida per Gesiuris Asset Management, SGIIIC, 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 SGIIIC en la societat tingués una antiguitat superior a 12 mesos i sempre que aquesta participació representi, almenys, l'u per cent del capital de la societat participada."

En ser 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 FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT 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 PREVISIBLE DEL FONS.

Els esdeveniments més externs que no interns, podrien condicionar l'evolució dels mercats emergents el trimestre vinent. Continuem opinant que la seva valoració és el seu gran aliat de cara al futur però, sens dubte, si els mercats entressin en una fase de risk-off pel motiu que fos (derivacions imprevistes en el conflicte bèl·lic entre Rússia i Ucraïna, inflació desbocada en el món desenvolupat, tipus d'interès en alça constant i sense pausa, revaloració del usd\$...) aquests podrien veure's afectats, encara que pensem que haurien de fer-ho en menor mesura, conseqüència de l'exposat quant a la seva valoració (descompte superior al -40%). La Xina continuarà centrant l'atenció dels indicadors . No obstant això, encara que s'han vist alentiments en alguns indicadors també els cal sorprenden l'alça. Els últims confinaments adoptats en algunes zones de la Xina no contribueixen a reprendre la confiança per part de la comunitat inversora però tinguem en compte que el país segueix amb una política de "tolerància 0" i aquests s'han adoptat a pesar que els rebrotos haguts són pràcticament insignificants, tenint en compte la seva massa de població. La inflació, principal problema en el món desenvolupat, no és problema en bona part de les àrees emergents (no ho és a Àsia, sí que podria ser-ho a Llatinoamèrica), per la qual cosa existeix marge de maniobra en matèria de tipus d'interès i polítiques monetàries. Creiem que podria produir-se una divergència considerable en aquesta matèria entre el "món emergent" i el "desenvolupat", la qual cosa sens dubte beneficiaria en gran manera a la renda variable emergent. Amb cautela, seguim optimistes de cara el futur i difícilment pensem que hàgim d'adoptar polítiques conservadores (si prudents) en l'exposició a renda variable.

Catalana Occidente Emergentes, FI

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.