

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 INVESTOR SERVICES
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, S.A.U.
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 Vallès

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: 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 | 1.438.006,57 | 1.420.169,60 |
| Num de partícips | 1.151 | 1.142 |
| 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 | 19.894 | 13,8345 |
| 2019 | 20.238 | 14,2696 |
| 2018 | 14.382 | 11,7271 |
| 2017 | 15.255 | 12,5624 |

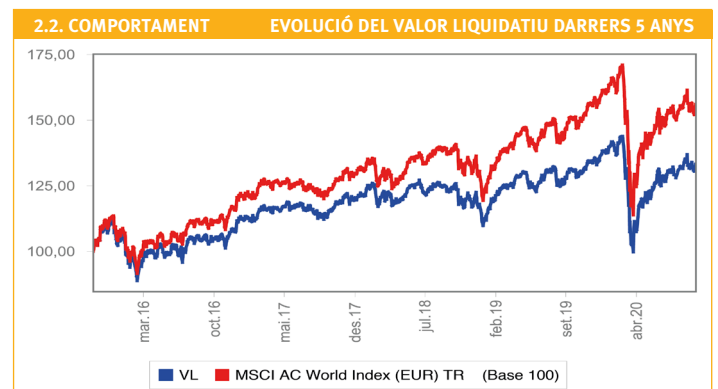
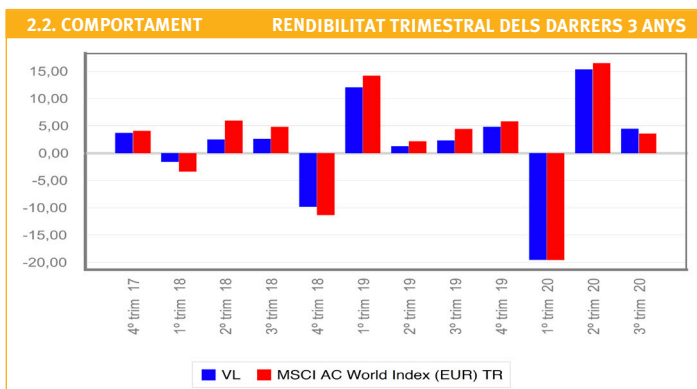
| 2.1.b) DADES GENERALS (Rotació/Rendibilitat) | Període actual | Període anterior | Any actual | 2019 |
|--|----------------|------------------|------------|-------|
| Índex de rotació de la cartera | 0,03 | 0 | 0 | 0,13 |
| Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat) | -0,48 | -0,49 | -0,47 | -0,06 |

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 |
| 0,50 | | 0,50 | 1,50 | | 1,50 |
| | | Patrimoni | | | Patrimoni |
| | | | 0,02 | | 0,06 |
| | | | | | Patrimoni |

| 2.2 COMPORTAMENT A) Individual | Acumulat any actual | Darrer trím (0) | Trimestral | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|---------------------|-----------------|------------|--------|--------|-------|-------|------|------|
| Rentabilidad (% sense anualitzar) | | | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Rentabilidad | -3,05 | 4,46 | 15,34 | -19,53 | 4,82 | 21,68 | -6,65 | 8,23 | 5,13 |

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 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Volatilitat (ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidatiu | 25,58 | 10,97 | 20,22 | 37,72 | 7,21 | 9,09 | 10,90 | 7,87 | 16,93 |
| Ibex-35 | 36,49 | 21,33 | 32,70 | 49,79 | 13,00 | 12,41 | 13,67 | 12,89 | 21,75 |
| Lletra Tresor 1 any | 0,50 | 0,12 | 0,58 | 0,55 | 0,38 | 0,87 | 0,39 | 0,59 | 0,24 |
| MSCI AC World Index (EUR) TR | 30,99 | 13,02 | 25,61 | 45,36 | 8,75 | 10,42 | 12,63 | 8,82 | 18,70 |
| VaR històric (iii) | 8,32 | 8,32 | 8,94 | 8,78 | 7,00 | 7,00 | 6,59 | 5,95 | 6,82 |

(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 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Ràtio total de despeses | 2,04 | 0,69 | 0,68 | 0,67 | 0,68 | 2,74 | 2,82 | 2,86 | 2,69 |

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 (%) | -1,75 | 03-09-2020 | -8,38 | 12-03-2020 | -2,86 | 05-08-2019 |
| Rendibilitat màxima (%) | 1,53 | 02-09-2020 | 6,53 | 24-03-2020 | 1,96 | 04-01-2019 |

(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* (milers d'euros) | Núm de particips* | Rendibilitat trimestral mitja** |
|---|---|----------------------|---------------------------------------|
|---|---|----------------------|---------------------------------------|

| | | | |
|---|----------------|--------------|-------------|
| R Renda Fixa Euro | 32.902 | 1.514 | 0,41 |
| Renda Fixa Internacional | | | |
| Renda Fixa Mixta Euro | 7.170 | 201 | -0,02 |
| Renda Fixa Mixta Internacional | 3.847 | 110 | 0,22 |
| Renda Variable Mixta Euro | 6.967 | 101 | -0,25 |
| Renda Variable Mixta Internacional | 3.332 | 117 | 2,60 |
| Renda Variable Euro | 29.613 | 2.095 | -5,83 |
| Renda Variable Internacional | 71.849 | 3.001 | 5,49 |
| IIC de Gestió Referenciada (1) | | | |
| Garantit de rendiment fix | | | |
| Garantit de Rendiment Variable | | | |
| De Garantia Parcial | | | |
| Retorn Absolut | | | |
| Global | 68.230 | 2.162 | -0,93 |
| 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 | | | |
| IIC Que Replica Un Índice | | | |
| IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado | | | |
| Total fons | 223.910 | 9.301 | 0,80 |

* 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 | 16.124 | 81,05 | 15.566 | 82,76 |
| Cartera Interior | 881 | 4,43 | 884 | 4,70 |
| Cartera Exterior | 15.243 | 76,62 | 14.682 | 78,06 |
| Interessos de la Cartera d'Inversió | | | | |
| Inversions dubtoses, moroses o en litigi | | | | |
| (+) LIQUIDITAT (TRESORERIA) | 3.638 | 18,29 | 2.970 | 15,79 |
| (+/-) RESTA | 132 | 0,66 | 272 | 1,45 |
| TOTAL PATRIMONI | 19.894 | 100,00% | 18.808 | 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) | 18.808 | 14.804 | 20.238 | |
| (+/-) Subscripcions / Reemborsaments (net) | 1,21 | 9,34 | 1,09 | -85,58 |
| (-) Beneficis Bruts Distribuïts | | | | |
| (+/-) Rendiments Nets | 4,33 | 13,49 | -2,93 | -64,09 |
| (+) Rendiments de Gestió | 4,87 | 14,02 | -1,32 | -61,19 |
| (+) Interessos | -0,03 | -0,02 | -0,07 | 44,83 |
| (+) Dividends | 0,10 | 0,21 | 0,54 | -45,84 |
| (+/-) Resultats en renda fixa (realitzats o no) | | | | -0,02 |
| (+/-) Resultats en renda variable (realitzats o no) | -0,01 | -0,56 | -0,51 | -98,65 |
| (+/-) Resultats en dipòsits (realitzats o no) | | | | |
| (+/-) Resultats en derivats (realitzats o no) | 1,20 | 1,70 | 0,87 | -21,45 |
| (+/-) Resultats en IIC (realitzats o no) | 3,77 | 12,81 | -1,81 | -67,14 |
| (+/-) Altres Resultats | -0,16 | -0,12 | -0,31 | 50,39 |
| (+/-) Altres Rendiments | | | | |
| (-) Despeses repercutides | -0,54 | -0,54 | -1,64 | 11,97 |
| (-) Comissió de gestió | -0,50 | -0,50 | -1,50 | 13,12 |
| (-) Comissió de depositari | -0,02 | -0,02 | -0,06 | 13,12 |
| (-) Despeses per serveis exteriors | -0,01 | -0,01 | -0,02 | 1,10 |
| (-) Altres despeses de gestió corrent | | | | 1,10 |
| (-) Altres despeses repercutides | -0,01 | -0,02 | -0,06 | -15,10 |
| (+) Ingressos | 0,01 | 0,01 | 0,03 | 6,70 |
| (+) Comissions de descompte a favor de la IIC | | | | |
| (+) Comissions retrocedides | 0,01 | 0,01 | 0,03 | 6,77 |
| (+) Altres ingressos | | | | -62,50 |
| PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'EUR) | 19.894 | 18.808 | 19.894 | |

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

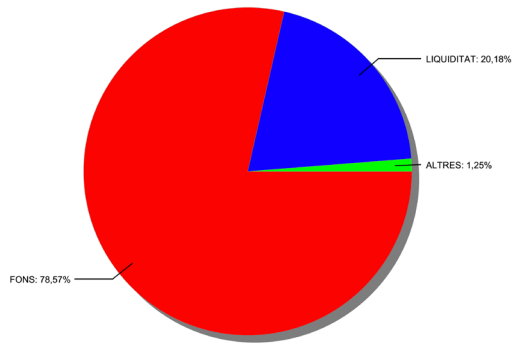
3. INVERSIONS FINANCERES

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 | % |
| TOTAL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS | | 500 | 2,51 | 500 | 2,66 |
| TOTAL RENDA FIXA | | 500 | 2,51 | 500 | 2,66 |
| TOTAL IIC | | 381 | 1,91 | 385 | 2,04 |
| TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR | | 881 | 4,42 | 885 | 4,70 |
| TOTAL IIC | | 15.247 | 76,65 | 14.682 | 78,05 |
| TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR | | 15.247 | 76,65 | 14.682 | 78,05 |
| TOTAL INVERSIONS FINANCERES | | 16.128 | 81,07 | 15.567 | 82,75 |

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 |
|---|---|--------------------------|-------------------------|
| PART. ISHARES MSCI ACWI ETF | V/ Opc. CALL CBOE ACWI US 79 (20/11/20) | 135 | cobertura |
| DOW JONES INDEX | C/ Fut. FUT. CBOT MINI DOW JONES (18/12/20) | 1.405 | inversió |
| S&P 500 INDEX | C/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (18/12/20) | 1.699 | inversió |
| Total subjacent renda variable | | 3.239 | |
| TOTAL OBLIGACIONS | | 3.239 | |

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 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 2020.09.30 existia una participació de 312.480,67 títols, que representava el 21,73 per cent de el patrimoni de la IIC.

La IIC pot realitzar operacions amb el dipositari que no requereixen d'aprovació prèvia. Durant el període s'han dut efectuat amb l'entitat dipositària operacions de Deute públic amb pacte de recompra per un import de 51900000€.

Aquest import representa el 4,01 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.

La renda variable mundial va tenir un comportament positiu durant el conjunt del tercer trimestre del l'any, si bé setembre va finalitzar amb descensos i d'aquesta manera va posar fi a una ratxa de cinc mesos consecutius a l'alça en la qual es van acumular significatives revaloritzacions des dels nivells mínims de març. Tot i que hi va haver sessions d'elevada volatilitat, la pauta correctiva (i que és estacional de setembre) va acabar tenint la lògica que els sectors que més havien pujat (sector tecnològic, principalment) van ser els que van tenir els percentatges més elevats de correcció. En el trimestre la combinació de tres factors van ser determinants per a aquesta evolució. El primer, unes dades macroeconòmiques més positives i que corregien els històrics i voluminosos descensos del segon trimestre. A més, els resultats empresarials van ser lleugerament millor del que s'esperava, tot i que amb descensos respecte l'any anterior. Finalment, les esperances en les investigacions per desenvolupar una vacuna contra la pandèmia de l'COVID 19, unit a la davallada del nombre de general de contagis que hi va haver al llarg del trimestre, si bé a la fi de la mateixa van començar a repuntar de nou (especialment en Europa). La renda variable mundial, amb les alces de juliol i agost, va acumular cinc mesos consecutius de guanys que van servir perquè l'índex MSCI All Countries usd \$ aconseguís nivells de màxims històrics. No obstant això, la contudent tendència alcista iniciada des dels mínims de març, a més de l'escepticisme de bona part de la comunitat inversora, va tenir dosi de disparitat tant a nivell geogràfic com sectorial. Un cop més, la renda variable nord-americana i el sector tecnològic van ser els principals receptors de fluxos i els seus principals índexs (S & P 500 i Nasdaq) van aconseguir superar, amb escreix, els nivells anteriors a la pandèmia de l'Covid-19. No va ser el cas de la renda variable europea, ni emergent. Si bé l'estiu portava l'esperança que les magnituds de la pandèmia descendirien durant els mesos més calorosos de l'any, les xifres no van remetre i es va arribar als 25 milions de contagis a nivell mundial, davant els 10 milions de principi de juliol. Sens dubte, les esperances d'una vacuna abans de el període previst inicialment (nombrosos països i empreses van reportar avenços en les seves investigacions), van ser el principal al·licient per als inversors, juntament amb una temporada de resultats empresarials que va aconseguir superar les febles previsions que s'havien descomptat. A més, bona part de les companyies (84%) van emetre comentaris positius per a la segona meitat de l'any. Tot i això, no hem d'oblidar que els beneficis per acció als EUA van disminuir un 33% en termes interanuals, ampliant la bretxa entre els resultats i les valoracions i marcant de nou una expansió de múltiples que, l' "economia real", haurà de escurçar en algun moment. En general, les xifres macroeconòmiques conegudes a nivell mundial van seguir apuntant un creixement continu, encara que a ritmes més moderats als vistos al maig i juny. Els PMI manufacturadors i de serveis van superar les expectatives, tant als EUA com a Europa encara que altres, com les enquestes de confiança, van estar per sota. Davant d'una situació tan excepcional com l'actual, els indicadors tradicionals van quedar reemplaçats per altres que tractaven de calibrar la situació actual i que van passar a ser el centre d'atenció. Les dades d' "alta freqüència", com l'índex de mobilitat de la comunitat de Google i / o la despesa de la targeta de crèdit a les botigues, van ser els indicadors més seguits pels analistes enfront dels tradicionals. A nivell europeu, l'acord de Consell Europeu de juliol que va establir un Fons de recuperació de la Unió Europea de 750 mil. Milions d'euros, ha tranquil·litzat les inquietuds dels inversors i va permetre seguir l'evolució alcista de la renda variable nord-americana encara que aquesta va ser molt desigual segons els països, com també ho van ser les xifres macroeconòmiques.

Les perspectives publicades per la Comissió Europea per al conjunt de l'Eurozona, que van ser revisades a l' -8,7% per a aquest any, van llançar una caiguda de l' -10,9% de l'PIB espanyol (davant el -9,4% de l'estimació anterior), només superat pel -11,2% d'Itàlia, enfront de l' -10,6 de França i el -6% d'Alemanya. En aquesta ocasió, l'evolució dels índexs de renda variable va ser d'acord amb aquestes previsions. També va quedar endarrerida la renda variable del Regne Unit, on les actuacions de les autoritats han provocat un difícil desequilibri pressupostari i les negociacions de l'Brexit han entrat en fase de bloqueig amb poca clarificació. Els mercats de renda fixa també van evolucionar positivament al juliol i agost, amb pujades de preus (descensos de rendiments) tan en els segments de r. fixa pública, corporativa i high yield. La FED, en la conferència virtual de Jackson Hole d'aquest any, va anunciar un canvi en el seu objectiu d'inflació, mostrant-se més flexible en el mateix amb el que va seguir garantint un entorn de política monetària acomodatiu en els propers anys. Moviments tendencials destacables a l'estiu per al usd \$ i l'or. El dòlar nord-americà va continuar amb la seva depreciació davant els principals encreuaments fins a nivells no vistos des de 2018 (encreuament $\text{€} / \text{\$}$ a 1,1913, - 6,4% YTD), i va tenir una interpretació favorable per als actius i l'assumpció de riscos per part dels inversors que, no obstant això, van seguir apostant per l'or (actiu refugi per excel·lència) portant la seva cotització a màxims històrics (2080 usd \$ / unça) i superant els nivells màxims de 2011 situats en 1921 usd \$ / unça. La renda variable mundial va finalitzar amb descensos el trimestre (MSCI Allcountries -1,55% MTD al setembre. A principis de mes, l'impuls alcista dels mesos anteriors encara va permetre assolir nivells de màxims històrics en l'índex MSCI Allcountries \$ gràcies, de nou, a la contribució de la renda variable nord-americana que també va aconseguir nivells rècord a l'índex Nasdaq i SP-500. Com vam assenyalar en anteriors ocasions, els mercats financers semblen obstinats a trencar sèries i estadístiques històriques, en aquesta ocasió, el retorn d'aquests índexs a zones de màxims històrics des dels mínims del mes de març es va produir en tan sols 126 sessions borsàries, sent la pujada més ràpida de la història. En anteriors crisis, la mitjana de sessions era superior a 1.500 sessions, que era equivalent a gairebé 6 anys. Sens dubte, el paper dels bancs centrals i les seves intervencions sobre els actius han estat determinants perquè això sigui així. La reunió mensual de setembre de la FED, darrera abans de les eleccions presidencials del pròxim 3 de novembre, va acaparar l'atenció dels inversors. El fet que no s'adoptessin noves mesures juntament amb els continus missatges de cautela de el president Powell, van servir d'excusa per revertir la tendència i iniciar moviments que semblen de consolidació. La mateixa FED va manifestar que la recuperació econòmica podria trigar més del que s'havia previst i fins i tot es va mostrar una mica escèptica amb el rebot que han tingut algunes magnituds. No obstant això, sí que va millorar les seves

previsions econòmiques per al present per al qual s'espera una contracció econòmica de l' -3,7% (vs. el -6,5% anterior), i que la taxa d'atur se situï en el 7,6 %, davant el 9,3% estimat al juny. Per això, tots els seus membres van seguir reclamant més suport econòmic en què els estímuls fiscals van passar a ser el centre d'atenció. No obstant això, les negociacions entre Republicans i Demòcrates no va ser fàcil i l'acord en matèria fiscal no es va aconseguir abans de finalitzar el trimestre. En general, hi va haver millores en multitud d'indicadors: la confiança dels consumidors va arribar als 101,8 punts. nivell màxim des de l'inici de la pandèmia, les vendes d'habitatge van augmentar a un ritme rècord (8,8%) i l'informe ADP va reportar la creació d'749.000 llocs en el sector privat, davant els 650.000 previstos. A Europa, el rebrot dels contagis en alguns països (França, Espanya, UK) i l'inici de confinaments parcials minvar la confiança inversora, alhora que els indicadors van començar a mostrar cert estancament. Les vendes al detall de la zona euro van baixar un -1,3% al juliol després de dos mesos de pujades, el PMI compost (indicador avançat de l'PIB) va baixar fins als 50,1 punts. (51,7 p. Esperat), preocupant la caiguda de el sector serveis fins als 47,6 punts. La confiança econòmica a la zona euro va pujar al setembre per cinquè mes consecutiu fins als 91,1 punts., Més del que s'esperava, encara que a un menor ritme de l'esperat. Les millors notícies van venir de l'economia alemanya on l'Institut IFW ha indicat que la crisi podria acabar abans del que s'havia pronosticat, després de la recuperació que estan tenint les magnituds de país. El ritme de creixement actual fa pensar que el PIB no caurà tant com les previsions inicials. L'índex ZEW de confiança inversora va marcar al setembre els nivells màxims dels últims 20 anys (77,4 punts), i l'índex IFO de confiança empresarial va arribar als 93,4 punts. En clau europea, va ser motiu de preocupació l'actitud desafiant del primer ministre britànic B. Johnson que pretén eliminar alguns punts de l'acord ja signat amb la UE i va amenaçar amb trencar les negociacions i forçar un Brexit sense acord. La lliura esterlina, amb descensos, va ser la que més va acusar aquesta incertesa. No hi va haver moviments significatius en la renda variable emergent, on la zona asiàtica va continuar amb millor evolució que la zona llatinoamericana. Tot i el descens mensual, setembre va finalitzar amb recuperacions i reduint bona part dels descensos més voluminosos de mitjans de mes, a l'augment les possibilitats d'un augment als EUA per l'aprovació d'un nou paquet d'estímuls fiscals i que apuntali la recuperació econòmica de el quart trimestre. El partit demòcrata va presentar un projecte de llei d'ajuda fiscal per import de 2,4 bilions de usd \$ (més del que s'esperava inicialment), per tractar de trencar l'estancament de les negociacions amb els republicans. L'avanç en aquesta matèria i la proximitat de les eleccions presidencials nord-americanes, cal esperar que marquin l'esdevenir de la renda variable en l'últim trimestre del l'any.

b) Decisions generals d'inversió adoptades.

La bona evolució de la renda variable en el període, ens va permetre mantenir els nivells d'inversió en nivells propers a el 100%, com correspon a la política d'inversió de Fons. L'assignació de les inversions va tornar a sobreponderar lleugerament la zona europea amb la incorporació de Fons Morgan Stanley European Opportunity. Amb això s'abordava el segment "growth" europeu. Les posicions de Fons fins a la data tenien certa manca en aquest segment. A nivell mundial hi ha hagut un excel·lent comportament d'aquest i confiem que Europa prengui cert relleu donada la menor valoració relativa que s'ha generat. Simultàniament a aquesta incorporació i en magnituds similars, es va reduir la posició en el Fons Allianz GBL. Artificial Intelligence i en Derivats de l'índex Nasdaq100, per la bona evolució i les altes valoracions, creiem, aconseguides.

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, MSCI ACWI Total Return (EUR). En el període ha obtingut una rendibilitat de l'3,57% amb una volatilitat de l'13,00%.

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

Al tancament del trimestre, el patrimoni de Fons d'Inversió se situava en 19.894.161,55 euros, fet que suposa un 5,77% comparat amb els 18.808.432,72 d'euros al tancament del el trimestre anterior.

En relació al nombre d'inversors, té 1151 participis, 9 més dels que hi havia a 2020.06.30.

La rendibilitat neta de despeses de CATALANA OCCIDENT BORSA MUNDIAL, FI durant el trimestre de l'any 2020 ha estat de l'4,46% amb una volatilitat de l'10,97%.

En relació a les despeses, el TER trimestral ha estat de 0,69% (directe 0,53% + indirecte 0,16%), sent el de l'any de l'2,04%.

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 mateixa gestora, altres IIC amb vocació inversora i característiques similars a la present, pel que entenem que no procedeix una anàlisi comparativa de rendibilitat.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes realitzades durant el període.

A més de la inversió en el Fons Morgan Stanley European Opportunity, es va canviar la posició que afecta renda variable de Corea de Sud. El Fons KIM Korea Navigator va ser substituït pel JP Morgan Korea Fund. Es va comprar exposició (de l'0,51%) a l'índex de referència de Fons a través del ISHARES acwi ETF, que posteriorment va ser coberta amb venda d'opcions call de venciment novembre 2020. La mala evolució de la renda variable sud-americana motivada per l'evolució de la pandèmia de l'Covid19 a la zona i la manca de concreció de la autoritats, ens va conduir a reduir l'exposició a la zona mitjançant la venda total de Fons Aberdeen Gl. Latin America equity.

b) Operativa de préstec de valors.

N / A

Catalana Occidente

Borsa Mundial, FI

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

Tota l'operativa en productes derivats de el període ha perseguit reduir la volatilitat Fons i aprofitar possibles moviments tàctics de l'exposició a renda variable en funció de les circumstàncies dels mercats en cada moment. A nivell emergent hi va haver actuacions amb el futur mini MSCI Emerging markets (mercat nyf-ICE), a l'igual que les hi va haver a zona nord-americana amb la reducció parcial en els futurs de minisp500 (mercat CME), mini DowJones (mercat CBT) i mini Nasdaq100 (mercat CME). L'increment de volatilitat que hi va haver en la renda variable a mitjans de setembre, es va intentar aprofitar amb la compra de futurs de volatilitat (índex VIX de mercat CBOE). A nivell europeu, les principals actuacions es van centrar en el mercat MONEP amb la venda de el futur de l'índex CAC40 francès, així com també hi va haver actuacions en el mateix futur sobre l'índex britànic FT-SE100 (mercat ICE-IF futures). Les actuacions més decidides van ser en l'apartat de divises. Si bé el Fons havia tingut una infraponderació a l'exposició de la cotització eur / usd \$ (mitjançant posicions llargues en el futur eur / usd \$ de mercat CME, comentades en informes anteriors), a mesura que la cotització es va acostar a nivells d'1,19 eur / usd \$ es van desfer les posicions fins a adoptar una posició neutral en aquesta matèria. El mitjà de l'import compromès en derivats en el període ha estat de l'71,72%.

El resultat obtingut amb l'operativa de derivats ha estat de 234.875,73 €.

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

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 de l'92,50% del patrimoni.

La volatilitat de la IIC en el període ha estat de l'10,97%.

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 no 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 CREDIT A les MATEIXES.

N / A

NA

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N / A

Tot i que el trimestre va finalitzar amb descensos en el mes de setembre, la renda variable mundial va encadenar dos trimestres consecutius a l'alça que van permetre assolir, en alguns casos, les zones de màxims històrics. Les actuacions dels principals bancs centrals mundials, amb els seus programes de compra d'actius i descensos de tipus d'interès han estat, sens dubte, determinants per a la recuperació de la renda variable, en un any en què la crisi de la pandèmia de l'COVID 19 va obrir moltes interrogants que encara no s'han tancat en molts casos. El llarg cicle econòmic de creixement s'ha vist truncat i els resultats empresarials de molts sectors han baixat. En canvi, la renda variable en conjunt ha tornat a prop dels seus cotes màximes amb el que ha tornat a ampliar-se el diferencial de valoració entre l'economia financera i la real. Estem, de nou, en una expansió de múltiples que haurà de corregir i que els inversors confien que serà gràcies a la recuperació de l'activitat econòmica. No obstant això, queden incògnites obertes per a l'últim trimestre del l'any i que, presumiblement, poden tornar a portar episodis de volatilitat atesos els nivells de valoració exigents en què es troba la renda variable. D'una banda, el resultat electoral de les eleccions presidencials als EUA, la incertesa que torna a aparèixer al voltant del possible acord del Brexit i finalment, i no menys important, el repunt dels casos de COVID 19 que van començar a ressorgir a finals de setembre (especialment a Europa). El Fons va finalitzar el trimestre amb un 93% d'exposició a renda variable, que podria reduir-se si es confirma un ressorgir de volatilitat i incertesa. Tenim en ment anar rotant posicions cap a una perspectiva més "value", després de la bretxa històrica de valoració en contra que s'ha produït versus el segment "growth". Aquesta política ens permetria adoptar un caràcter més defensiu en l'exposició a renda variable del Fons.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

NA

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

A final d'el període la IIC tenia 500.000 compromesos en operacions de recompra a 1 dia (2,51% sobre el patrimoni en la mateixa data). La garantia real rebuda en aquesta operació són bons emesos per l'Estat Espanyol denominats en euros i amb venciment a més d'un any. La contrapart de l'operació i custodi de les garanties rebudes és la entitat dipositària. La IIC no reutilitza les garanties reals rebudes en operacions de recompra. El rendiment obtingut amb l'operació és de l'-0,53%.