

Catalana Occidente Emergentes, FI

Nº de Registro CNMV: 4879
Fecha de Registro: 19/6/2015

Fondo de inversión
1r Trimestre
2022

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

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

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

Comercializador
CO Capital
Agencia Valores
Avda. Alcalde Barnils, 63
08174 Sant Cugat del Vallés

Rating Depositario: Aa3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesiuris.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. - Rb. Catalunya, 38, 9ª - 08007 · Barcelona
Tel: 932 157 270 · atencionalcliente@gesiuris.com
Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es)

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de Fondo.- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos/sociedades

Vocación inversora.- Renta Variable Internacional

Perfil de riesgo.- 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión. El fondo invertirá un mínimo del 50% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora, aunque normalmente el porcentaje será superior al 85%.

Podrá invertir un máximo del 30% en IIC no armonizadas. Un mínimo del 75% de la exposición será en Renta Variable de emisores de países emergentes relacionados con el índice de referencia. Normalmente la exposición del fondo en RV será alrededor del 95%, y se invertirá principalmente en empresas sin límite de capitalización. Ocasionalmente podrá invertir en mercados considerados frontera, con un límite del 15%. Coyunturalmente podrá invertir directamente en acciones hasta un máximo del 10%. La exposición a riesgo divisa será superior al 30%, aunque normalmente se situará alrededor del 95%.

El resto de exposición será en Renta Fija. Las emisiones serán de emisores públicos o privados, como mínimo con calidad crediticia media (rating igual o superior a BBB- o equivalentes según

S&P), aunque podrá invertir en cualquier caso en emisiones con rating igual o superior a la del Reino de España en cada momento. La duración podrá ser a largo, medio y corto plazo, según la coyuntura o visión del mercado del gestor. Dentro de la RF se incluyen depósitos así como instrumentos del mercado monetario no negociados que sean líquidos, hasta un 5%, con la misma calidad crediticia que el resto de RF. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura, de inversión y de conseguir el objetivo concreto de rentabilidad. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1.a) DATOS GENERALES (participaciones)	PERÍODO ACTUAL	PERÍODO ANTERIOR
Nº de participaciones	642.963,40	621.491,72
Nº de partícipes	367	368
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0,00
Inversión mínima (Euros)	600	

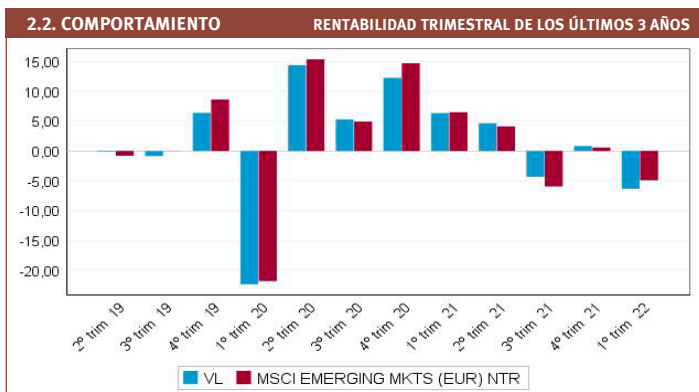
2.1.b) DATOS GENERALES (Patrimonio/VL)	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	7.218	11,2264
2021	7.450	11,9870
2020	6.639	11,1646
2019	6.221	10,6342

2.1.b) DATOS GENERALES (Rotación/Rentabilidad)	Período actual	Período anterior	Año actual	2021
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,09	0,17	1,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,12	-0,35	-0,28

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refiere a los últimos disponibles.

2.1.b) DATOS GENERALES (Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio)	% efectivamente cobrado			Acumulada	Base de cálculo	Sistema imputación
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
Comisión de gestión	0,49	0,00	0,49	0,49	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02	0,02	patrimonio	

2.2 COMPORTAMIENTO A) Individual Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Último trím (0)	Trimestral			Anual			
			Trím-1	Trím-2	Trím-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-6,35	-6,35	0,83	-4,34	4,66	7,37	4,99	18,67	15,32



2.2 COMPORTAMIENTO A) Individual Medidas de riesgo (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	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
Letra Tesoro 1 año	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 histórico del valor liquidativo(iii)	8,59	8,59	8,34	8,39	8,06	8,34	8,67	7,73	7,64

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

2.2 COMPORTAMIENTO Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos	0,79	0,79	0,79	0,80	0,78	3,13	2,96	2,89	2,78

Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

- En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.
 Volcado de ratio de gastos de la IPP al DFI.

2.2 COMPORTAMIENTO Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,26	04-03-2022	-3,26	04-03-2022	-13,39	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	4,05	09-03-2022	4,05	09-03-2022	8,38	09-11-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

2.2.b) COMPORTAMIENTO Comparativa Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta Fija Euro	9.756	1.232	-0,68
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.014	171	-1,77
Renta Fija Mixta Internacional	4.379	123	0,73
Renta Variable Mixta Euro	7.027	100	-1,81
Renta Variable Mixta Internacional	3.202	114	-4,13
Renta Variable Euro	32.886	1.940	-2,66
Renta Variable Internacional	139.785	3.244	-4,62
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	66.851	1.910	-1,06
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	6.961	104	-0,39
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	277.862	8.938	-3,05

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.
** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

Inversión y Emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00	0,00
TOTAL IIC	6.666	92,34	6.782	91,03	91,03
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.666	92,34	6.782	91,03	91,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.666	92,34	6.782	91,03	91,03

El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de EUR)

	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% s/patrim.	Importe	% s/patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.666	92,35	6.782	91,03
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	6.666	92,35	6.782	91,03
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	540	7,48	724	9,72
(+/-) RESTO	12	0,17	-56	-0,75
TOTAL PATRIMONIO	7.218	100,00	7.450	100,00

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

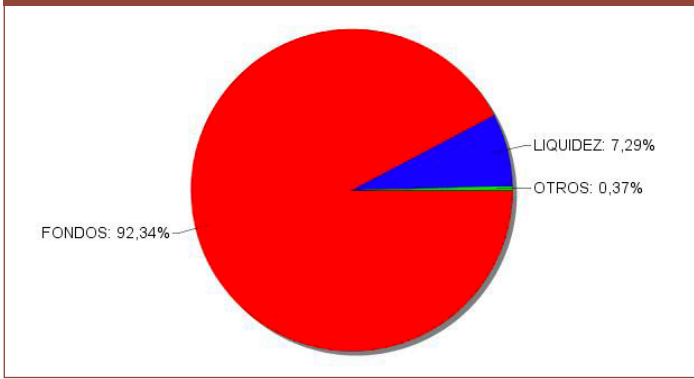
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles EUR)	7.450	7.415	7.450	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,39	-0,31	3,39	-1.149,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,58	0,78	-6,58	-915,67
(+) Rendimientos de gestión	-6,05	1,33	-6,05	-541,37
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	31,82
+ Dividendos	0,10	0,10	0,10	0,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,04	-0,19	-0,04	-79,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,14	0,25	1,14	347,62
± Resultado en IIC (realizadas o no)	-7,22	1,07	-7,22	-751,12
± Otros resultados	-0,03	0,10	-0,03	-124,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,55	-0,54	-6,03
- Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,49	-5,44
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-5,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-1,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	117,96
+ Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-99,97
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	34,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	34,89
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-34,72
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.218	7.450	7.218	

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

**3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO:
PORCENTAJE RESPECTO AL PATRIMONIO TOTAL**



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (en miles de EUR)	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSCI EM (USD)	V/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (17/06/22)	102	Cobertura
Total subyacente renta variable		102	
EURO	V/ Fut. FUT. CME EUR/USD (15/06/22)	1.131	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1.131	
TOTAL OBLIGACIONES		1.233	

4. HECHOS RELEVANTES

	SÍ	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
c. Reembolso de patrimonio significativo	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
e. Sustitución de la sociedad gestora	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
f. Sustitución de la entidad depositaria	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
g. Cambio de control de la sociedad gestora	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
i. Autorización del proceso de fusión	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
j. Otros hechos relevantes	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

5. ANEXO EXPLICATIVO HECHOS RELEVANTES

No aplicable.

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	SÍ	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

A 31/03/2022 existía una participación equivalente a 321803,18 títulos, que representaba el 50,05 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La renta variable emergente se vio condicionada en el mes de enero por la evolución que tuvo la r.v. desarrollada. El principal foco de atención y preocupación pasó a ser el rumbo que pudieran tomar los tipos de interés en el mundo desarrollado, después de que se viera un cambio de discurso y expectativas en estas zonas. Las ventas que se iniciaron en el sector tecnológico norteamericano, índice Nasdaq acumuló caídas superiores al -10% desde los máximos, también se extendió por la zona asiática, aunque en ésta buena parte del camino estaba ya recorrido después de los fuertes descensos del año anterior y toda la problemática de las políticas regulatorias en China. Mientras que la FED, probablemente también el BCE, se verá forzada a subir los tipos de interés a lo largo del presente año, en enero China pasó a la acción en sentido contrario. No era una noticia positiva en sí misma en el sentido de que probablemente encubría preocupaciones por la situación actual de la economía real, pero sí que es una divergencia que puede tener implicaciones sobre el ciclo económico próximo. En una primera actuación, el Banco Central de China rebajó -10pb su tipo de interés clave (primera vez en 2 años), a lo que siguió la rebaja de los tipos de interés de referencia para determinar los tipos de hipotecas (LPR), para detener la ralentización de la economía e impulsar el crecimiento. Éstos fueron reducidos al 4,60% (vs. 4,65%) su tipo a cinco años y al 3,7% vs. el 3,8% el de año para fijar el precio de los nuevos créditos. Si bien no se trataba de una rebaja de cuantía, sí que podía interpretarse como un guiño y mensaje al mundo, acerca de la flexibilidad e independencia que puede tener China respecto el resto del mundo. Lo interpretamos en clave positiva para la zona. A nivel de cifras conocidas, China siguió centrando nuestra atención. Hubo más predominio de las positivas que negativas. Si bien hubo una desaceleración del crecimiento de China en el cuarto trimestre (+4% vs el 6% objetivo del Gobierno), la cifra total final del año 2021 fue de +8,1%, claramente por encima de ese objetivo gubernamental. El índice PMI de gerentes de compras privado de la agencia Caxin alcanzó los 50,9 ptos frente a los 49,9 ptos. del mes anterior. En cambio, el oficial descendió a 50,1 ptos. vs. 50,3, aunque manteniéndose todavía por encima de los 50 ptos. Además, los principales indicadores de precios (problema actual del mundo desarrollado), ralentizaron su avance interanual en el último mes del año. La inflación subió un +1,5% y el índice de precios a la producción al 10,3%. El superávit comercial registró un nuevo récord el pasado año (+21,4% interanual), con fuerte impulso de las exportaciones (+21,2%) y las importaciones (+21,5%). Por el lado negativo, se conoció que el crédito se debilitó en diciembre elemento que debería empezar a corregirse tras las nuevas medidas implementadas y/o que abren la puerta a nuevas actuaciones. Otra de las economías que venimos comentando desde hace tiempo, como muestra de vigor de la zona, es Corea del Sur. Ésta creció un +4% en 2021, lo que supuso su mayor ritmo de los últimos 11 años, impulsada por la firme recuperación del consumo interno y las exportaciones (que suponen cerca de la mitad del PIB). No es de extrañar que su Banco Central elevara por tercera vez desde el pasado verano, 25 pbs su tipo repo semanal, que aún se encuentra en niveles del 1,25%. Las tensiones geopolíticas, con el conflicto entre Rusia y Ucrania de fondo, también repercutió en forma de volatilidad. China podía desarrollar un papel clave en el mismo, por su acercamiento con Rusia, pero a la vez podría proporcionarle nuevos enfrentamientos con EEUU, en un momento en que las relaciones entre ambos volvían a no pasar por sus mejores momentos. La aversión al riesgo que se instauró en el mercado en general, también arrastró a la categoría emergente.

Alzas destacables en la zona Latinoamericana durante el mes de enero y que se mantendrían a lo largo de todo el trimestre. Las nuevas alzas en los precios de los commodities apoyaron la buena evolución de estas plazas, que dejaron atrás las correcciones del año pasado. Entrado febrero, la renta variable emergente siguió condicionada por las preocupaciones mundiales por las tensiones inflacionistas y la evolución de los tipos de interés en EEUU. La primera semana de mes, la renta variable china estuvo cerrada por la Celebración del Nuevo Año Lunar. El resto de plazas cotizaron a la alza los resultados empresariales de EEUU y hubo un rebote generalizado, focalizado en el sector tecnológico. Los datos de inflación en Asia también siguieron la tendencia mundial ascendente, si bien los niveles, (China +0,9% vs 1,0% y Korea +3,6% por citar ejemplos), otorgan mayor margen de maniobra para su manejo por parte de las autoridades monetarias que todavía les podría permitir flexibilizar sus políticas, en caso de producirse cierta desaceleración. De hecho, el PIB de China en el cuarto trimestre fue del +4,0%, ritmo más débil del último año y medio, así como otros indicadores: Caixin de servicios (51,4 ptos. menor ritmo de 5 meses), PMI manufacturero en 49 ptos (en contracción) y menor lectura en 4 meses. A pesar de que se había especulado con nuevos movimientos, el PBOC mantuvo su tipo referencial de préstamos a un año (LPR) por segundo mes consecutivo al 3,7%, tras reducirlos en diciembre y enero. También dejó sin cambios el de cinco años en el 4,6%. El crecimiento de los préstamos creció un 11,5% en enero, especialmente los préstamos corporativos a más largo plazo, lo que indicaba el impulso positivo en la inversión en el primer y segundo trimestre, y que podría reflejarse en un aumento en la actividad de servicios y manufacturación. Además, doce instituciones estatales diseñaron un Programa para cimentar la recuperación económica, acelerando la construcción de grandes infraestructuras, la expansión del 5G y a la industria del país en su transformación digital. Corea del Sur tuvo los mejores datos de creación de empleo de los últimos 22 años, con una tasa de paro que bajó hasta el 4,1% y acumular 11 meses seguidos de descensos. El PIB de la cuarta economía del continente asiático acabó con un +4% el año 2021, su mayor ritmo de los últimos once años, gracias al tirón de las exportaciones. También el PIB de Hong Kong subió un +6,4% el pasado año, después del desplome sufrido en 2020. Alzas de tipos de interés en la zona de Latinoamérica, tras los movimientos de Brasil del pasado mes. En esta ocasión fue México quien los aumentó 50 pb., después que la inflación se situara a máximos de los últimos veinte años (6%). El mismo movimiento (50pb) hizo Perú, aunque todavía se encontraba en niveles de inflación entorno al 3,5%. Tras la invasión militar de Ucrania por parte de Rusia, se acrecentaron los temores inflacionistas y la inestabilidad de nuevo llegó a la categoría emergente. El índice MSCI Asia Pacífico finalizó el mes en su nivel más bajo desde enero de 2020, eliminando toda la recuperación post-Covid.

El usd\$ que actuó como divisa refugio, fue presión adicional. Un alto precio van a pagar los activos rusos (el rublo acumuló un descenso del 80%), que después de ser excluidos de numerosos índices y tras las sanciones impuestas por la Comunidad Internacional, obligaron a reaccionar a las autoridades locales con aumentos de tipos de interés hasta el 20% y el cierre del mercado de valores y prohibición de actuación de los inversores extranjeros a fin de evitar la huida de capitales. Rusia dejó de formar parte del "radar" de inversión de múltiples carteras de inversión, con toda la implicación en términos de flujo de capital que ello implicará para activos y país. A medida que iban avanzando los días, pocas previsiones podían hacerse de la evolución futura del conflicto. A nadie se le escapa que era y es de suma importancia que no trascendiera del ámbito geográfico de los dos países involucrados. De ser así, podría tener poca trascendencia a nivel de crecimiento económico, aunque deberán seguir calibrándose las repercusiones a nivel de inflación. La Comunidad Internacional reaccionó unida en la imposición de sanciones y queda por ver el papel determinante que puede desarrollar China, si bien en un principio mostró un papel ambiguo sin querer comprometerse con ningún bando. La relación comercial entre los dos países es de 150.000 mill usd\$ anuales. El problema es que todas estas medidas implementadas, eran y podrían ser presión adicional el nivel de precios durante un largo periodo de tiempo. Con ello, las alzas de tipos de interés, en EEUU principalmente y la revalorización del usd\$ volvieron a ser de nuevo dos elementos de presión sobre los activos emergentes, en el mes de marzo. Si bien el conflicto entre Rusia y Ucrania dista de las áreas emergentes, las repercusiones de éste en materia inflacionaria repercutieron sobre la categoría. Además, por si fuera poco, China volvió a los confinamientos estrictos en algunas zonas al seguir con su política de tolerancia "0" con los casos reportados. Por último, el sector tecnológico y de componente "growth", más predominante en la composición de los índices emergentes, fue presión adicional en algunos momentos. Destacar negativamente los descensos en la componente tecnológica de la renta variable china, en los que sí que ya podemos afirmar que alcanzó momentos de pánico en algunas sesiones del mes de marzo (-7% en una sesión). Como es habitual hubo disparidad de cifras en las principales economías. Si bien las cifras de inflación siguieron la tendencia mundial de ascenso, en ningún caso alcanzaron las magnitudes del mundo desarrollado. Este fenómeno, junto con cierta desaceleración en algunas cifras de actividad alentaron a futuros movimientos acomodaticios en China lo que, sin duda volvería a ser una señal divergente y que podría ayudar a la recuperación de muchos mercados que, en algunos casos, se encontraban en niveles de 2016. A finales del trimestre, estos no se habían producido, aunque seguían estando encima de la mesa de expectativas. Los datos conocidos en China, referentes a los dos primeros meses del año, apuntaron a una recuperación económica iniciada. La producción industrial repuntó un +7,5% interanual, su mayor ritmo desde junio de 2021 (superando las previsiones), y las ventas al por menor se aceleraron un +6,7%, muy por encima del +3% esperado. Del mismo modo, la inversión en activos fijos creció un +12,2% interanual frente al +5% anticipado. Las alzas generalizadas en algunos casos desbocadas, de muchos commodities siguieron impulsando a la renta variable latinoamericana, que fue la de mejor evolución dentro de la categoría emergente, en el primer trimestre del año finalizado. El caso más llamativo es el de la r. variable brasileña que acumula una revalorización de doble dígito (+13%), y que se acerca a casi el 40% con el efecto divisa. Los dos referentes principales de la zona: real brasileño y peso mexicano, están teniendo apreciaciones muy significativas, lo que da validez al movimiento de la renta variable. El hecho de que Rusia haya desaparecido de muchos mercados de commodities, deja a algunos países sudamericanos en posiciones privilegiadas para suministrar al resto del mundo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Un trimestre más, hemos tenido que tomar decisiones acerca de un activo (renta variable emergente) que nos parece tremendamente atractivo por perspectivas de medio / largo plazo y todo el ruido generado en el resto de mercados. La presión al alza de los tipos de interés en el mundo desarrollado y el alza del usd\$ son dos factores que acostumbran a añadir presión a los activos emergentes, en el sentido del drenaje de flujos de inversión hacia las zonas. Aún con todo ello, no nos parece evidente que la categoría siga presentando el descuento de valoración actual y que al inicio del periodo ya se situaba en torno al -40% a favor de la renta variable emergente. Si bien en el trimestre anterior habían reducido algo de exposición en mercado doméstico China y Latinoamérica, en este se han vuelto a retomar posiciones. Cambio de estrategia en materia de tipo de cambio. Si bien iniciabamos el periodo con coberturas parciales de la exposición al eur/usd, la percepción de risk off tras el inicio del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, así como la más rápida evolución al alza de los tipos de interés norteamericanos nos llevó a deshacer tal cobertura e incluso a tomar una posición compradora de usd\$ a través de contratos de futuro del mercado cme de la cotización eur/usd, ya que con ésta estamos haciendo de alguna manera una cobertura a la exposición emergente que acostumbramos a descender cuando el usd\$ se revaloriza (tal como estaba sucediendo).

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora es MSCI EMERGING MARKETS Net Total Return (EUR). En el período éste ha obtenido una rentabilidad del -4,92% con una volatilidad del 20,16%, frente a un rendimiento de la IIC del -6,35% con una volatilidad del 18,57%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A cierre del trimestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 7.218.139,91 euros, lo que supone un -3,11% comparado con los 7.449.818,21 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 367 partícipes, -1 menos de los que había a 31/12/2021.

La rentabilidad neta de gastos de CATALANA OCCIDENTE EMERGENTES, FI durante el trimestre ha sido del -6,35% con una volatilidad del 18,57%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,79% (directo 0,53% + indirecto 0,26%), siendo el del año del 0,79%.

No tiene comisión sobre resultados.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

No existen en la Gestora otras IIC con política de inversión (emergente) ni características similares (Fondo de Fondo) a la presente, por lo que entendemos que no procede un análisis comparativo de rentabilidad dentro de la propia Gestora. El rendimiento trimestral del Fondo estuvo acorde con su índice de referencia, a pesar de no seguirse a efectos de gestión.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La renta variable doméstica China volvió a aumentarse (después del decremento del último trimestre del ejercicio anterior) a través de incrementos de posición en los Fondos: Aberdeen Gl. China A shares y Allianz China A Shares. De igual manera, señalabamos en el informe anterior que no entendíamos el poco reconocimiento que se le daba a la renta variable Latinoamericana después de la buena evolución que estaban teniendo los commodities en general. En este trimestre, a partir del mes de febrero el mercado comenzó a poner en precio plazas como la brasileña y la mexicana.

Nosotros volvimos a incrementar la posición en Dws Latin american equities que tan buena evolución está teniendo este año. Además del beneficio del precio de los commodities, este Fondo se está beneficiando de la recuperación de la divisa brasileña y mexicana, que han estado infravaloradas durante largo periodo de tiempo y parece que este año quieren corregir esta infravaloración. En la parte Asiática en general también se incrementó la posición en Invesco Asian equities, que tiene un componente mix entre growth-value y está evolucionando favorablemente desde hace tiempo, frente a otros Fondos de la zona.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en productos derivados ha estado focalizada en el periodo en 2 productos. Por un lado con productos de futuro mini del índice msci emerging markets (mercado ICE-NY) por otro con los futuros de la cotización eur/usd del mercado Cme. Con el primero se fue moldeando la exposición global del Fondo al mercado. En ocasiones se utilizaron con finalidad de cobertura y en ocasiones de inversión, dependiendo de la prima o descuento con el que se situaron en cada momento y según nuestra visión del timing de mercado. Con respecto a los segundos, una vez deshecha la apertura de tipo de cambio con la que iniciamos el periodo adoptamos una posición sobreponderada de usd\$, con la finalidad de que nos realice una cobertura natural de la exposición a renta variable emergente. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el periodo ha sido del 72,69%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 83228,34€.

d) Otra información sobre inversiones.

El conflicto bélico entre Rusia y Ucrania y la posterior suspensión de cotización del mercado local ruso tuvo una repercusión directa en la posición del Fondo a través del producto Schroders Emerging Europe que tenía una posición relevante de alrededor del 45% , en valores domésticos rusos o en ADRs cotizados en mercados internacionales. La posición a tal producto era del 4,1% antes del inicio del conflicto. Con la caída de los mercados los dos días posteriores a la invasión , está ya quedó prácticamente reducida a la mitad. Si bien los reembolsos fueron suspendidos por la Gestora, ésta procedió como el resto unánime de la comunidad y tras valorar la exposición a renta variable rusa a "0", el resto del Fondo está siendo valorado diariamente por la misma, por lo que no cabe esperar impactos adicionales para los partícipes. A finales del periodo, la exposición era de un 1,35% sobre el patrimonio del Fondo, del que un 45% de este 1,35% estaría pendiente de valoración, una vez se reactive la cotización de dichos valores, en un futuro nada cierto. A cierre del periodo, la exposición a otras IIC era del 92%.

En el periodo, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizar

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 99,18% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 18,57%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada."

Al ser Fondo de Fondos, la IIC no ha participado en ninguna Junta de accionistas de las empresas que forman parte de la cartera, así como tampoco ha delegado el voto a favor de ninguna otra Gestora.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los acontecimientos más externos que no internos, podrían condicionar la evolución de los mercados emergentes el próximo trimestre. Seguimos opinando que su valoración es su gran aliado de cara al futuro pero, sin duda, si los mercados entrasen en una fase de risk-off por el motivo que fuese (derivaciones imprevistas en el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, inflación desbocada en el mundo desarrollado, tipos de interés en alza constante y sin pausa, revalorización del usd\$...) estos podrían verse afectados, aunque pensamos que deberían hacerlo en menor medida, consecuencia de lo expuesto en lo relativo a su valoración (descuento superior al -40%). China seguirá centrando la atención de los indicadores . Sin embargo, aunque se han visto ralentizaciones en algunos indicadores también los hay que sorprenden a la alza. Los últimos confinamientos adoptados en algunas zonas de China no contribuyen a retomar la confianza por parte de la comunidad inversora pero tengamos en cuenta que el país sigue con una política de "tolerancia 0" y éstos se han adoptado a pesar de que los rebotes habidos son prácticamente insignificantes, teniendo en cuenta su masa de población. La inflación, principal problema en el mundo desarrollado, no es problema en buena parte de las áreas emergentes (no lo es en Asia, sí podría serlo en Latinoamérica), por lo que existe margen de maniobra en materia de tipos de interés y políticas monetarias. Creemos que podría producirse una divergencia considerable en esta materia entre el "mundo emergente" y el "desarrollado", lo que sin duda beneficiaría en gran medida a la renta variable emergente. Con cautela, seguimos optimistas de cara el futuro y difícilmente pensamos que debamos adoptar políticas conservadoras (si prudentes) en la exposición a renta variable.

Catalana Occidente Emergentes, FI

10. DETALLE DE INVERSIONES FINANCIERAS

Inversión y Emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Inversión y Emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00	LU0721876877 - PARTICIPACIONESIMATTHEWS ASIA-CH	USD	56	0,77	37	0,50
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00	LU1378879081 - PARTICIPACIONESIMORGAN STANLEY ASIA	EUR	248	3,43	210	2,82
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00	FI4000066915 - PARTICIPACIONESIEVLJ EMERGING FRONTI	EUR	167	2,31	176	2,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00	LU1982200781 - PARTICIPACIONESIDWS INVEST LATIN AME	EUR	433	6,00	188	2,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00	IE00BW0DKJ52 - PARTICIPACIONESIBAILLIE GIFFORD WORD	EUR	469	6,50	532	7,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00	IE00B02ZFR42 - PARTICIPACIONESIVERITAS ASIAN FUND A	EUR	406	5,62	307	4,12
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00	LU1261430877 - PARTICIPACIONESIFIDELITY ASIAN SMALL	EUR	400	5,54	408	5,47
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00	IE00BMWXKN31 - PARTICIPACIONESIH5BC HANG SENG TECH	EUR	30	0,42	16	0,22
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00	US5007676944 - PARTICIPACIONESIKRANESHARES SSE STAR	USD	0	0,00	53	0,71
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00	IE00B14X4T88 - PARTICIPACIONESISHARES ASIA PACIFIC	EUR	229	3,17	347	4,66
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00	LU1997245250 - PARTICIPACIONESIALLIANZ CHINA A-SHAR	USD	78	1,08	93	1,24
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00	LU0815264279 - PARTICIPACIONESIMORGAN STANLEY EMERGUSD	EUR	340	4,71	313	4,21
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00	LU0301639745 - PARTICIPACIONESIJPMORGAN KOREA EQ	USD	79	1,10	83	1,11
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00	LU1585228882 - PARTICIPACIONESIBB ADAMANT EMERGING	EUR	108	1,49	122	1,64
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00	US5007673065 - PARTICIPACIONESIKRANESHARES CSI CHIN	USD	0	0,00	74	0,99
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00	LU1777971620 - PARTICIPACIONESIT.ROWE PRICE FRONT	EUR	311	4,31	336	4,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00	LU1775951368 - PARTICIPACIONESINVESCO ASIAN EQUITY	USD	522	7,24	419	5,63
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00	LU1732777682 - PARTICIPACIONESIBERDEEN GBL-CHINA A	USD	60	0,83	70	0,94
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00	LU0935941186 - PARTICIPACIONESIJP MORGAN F.AFRICA E	EUR	95	1,32	84	1,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00	LU0318933560 - PARTICIPACIONESIJPMORGAN F.EMGNG MKTUSD	USD	551	7,63	590	7,91
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00	LU1586949999 - PARTICIPACIONESIKIM INV VIETNAM GROW	USD	377	5,23	346	4,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00	IE00B3ZBLW75 - PARTICIPACIONESIJ O HAMBRO CAPITAL M	EUR	115	1,59	124	1,67
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00	LU0968301142 - PARTICIPACIONESISCHRODER FR M-C EUR	EUR	117	1,62	120	1,61
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00	LU0326949186 - PARTICIPACIONESISCHRODER ISF ASIAN	USD	386	5,35	415	5,57
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00	LU0106820292 - PARTICIPACIONESISCHRODER INVESTMENT	EUR	98	1,35	312	4,19
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00	LU0594300500 - PARTICIPACIONESIFIDELITY CHINA CONS	USD	122	1,69	141	1,89
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00	LU0346391328 - PARTICIPACIONESIFF INDONESIA	USD	162	2,24	148	1,99
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00	LU0346390601 - PARTICIPACIONESIFIDELITY FUND MANAG.	USD	241	3,34	263	3,53
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00						
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00						
LU0346390510 - PARTICIPACIONESIFIDELITY ASEAN FUND	USD	226	3,14	218	2,93						
IE00BDZ2R889 - PARTICIPACIONESIUTI INDIAN DYN EQTY-	EUR	192	2,66	210	2,82						
LU0491817440 - PARTICIPACIONESIMATTHEWS ASIA FD	USD	47	0,66	27	0,36						
TOTAL IIC								6.666	92,34	6.782	91,03
TOTAL DEPÓSITOS								0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros								0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR								6.666	92,34	6.782	91,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS								6.666	92,34	6.782	91,03

El período se refiere al final del trimestre o semestres, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplica en este informe.

12. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)

A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.