

Catalana Occidente Renta Fija, FI

Fondo de inversión
1er SEMESTRE
2020

Nº de Registro CNMV: 2687
Fecha de Registro: 7/2/2003

Gestora: Gesiuris Asset Management, SGIC, S.A.
Grupo Gestora: Gesiuris Asset Management, SGIC, S.A.
Depositario: CACEIS INVESTOR SERVICES
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, S.A.U.
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: A2 (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, SGIC, 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.- Otros
Vocación inversora.- Renta Fija Euro
Perfil de riesgo.- 1 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión. El Fondo invierte en valores de Renta Fija Nacional o Internacional, de emisores públicos y privados, denominados mayoritariamente en euros, de emisores pertenecientes a la OCDE.

El rating mínimo de las inversiones será el correspondiente a la categoría de grado de inversión (a partir de BBB- según S&P, o el equivalente por otras agencias de calificación). No obstante el fondo podrá invertir en activos que tengan una calificación crediticia al menos igual a la que tenga el Reino de España en cada momento. En caso de que no haya rating otorgado para la emisión, se atenderá al rating del emisor. También se podrá invertir en depósitos a la vista, o con vencimiento inferior a un año, y que sean líquidos, con los mismos requisitos de rating que el resto de activos de renta fija.

La duración media de la cartera de renta fija será como máximo de 2 años.

La exposición al riesgo divisa no superará el 10%.

También podrá invertir hasta un 10% en acciones y participaciones de IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Operativa en instrumentos derivados

La IIC no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

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	927.503,20	824.616,02
Nº de partícipes	1.404	1.438
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0,00
Inversión mínima (Euros)	600	

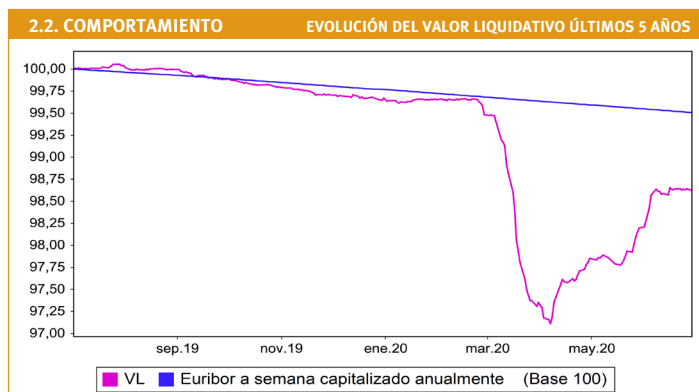
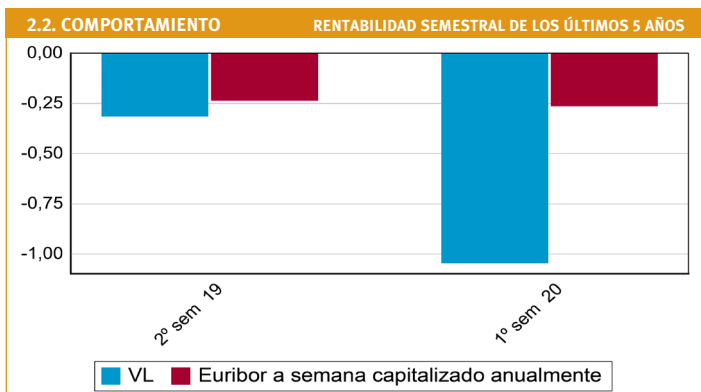
2.1.b) DATOS GENERALES (Patrimonio/VL)	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	10.566	11,3916
2019	9.493	11,5120
2018	8.967	11,4661
2017	9.994	11,7203

2.1.b) DATOS GENERALES (Rotación/Rentabilidad)	Período actual	Período anterior	Año actual	2019
Índice de rotación de la cartera	0	0,19	0	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,31	-0,41	-0,28

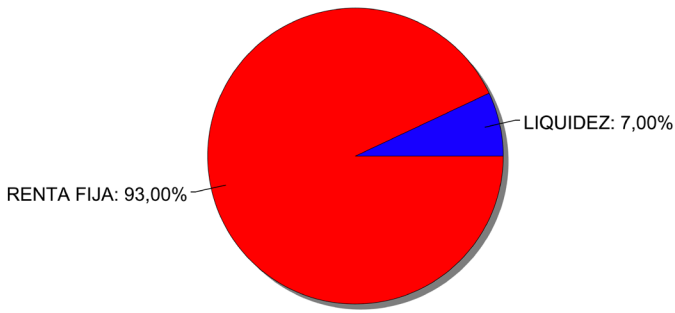
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refiere a los últimos disponibles.

2.1.b) DATOS GENERALES (Comisiones)						
COMISIÓN DE GESTIÓN			COMISIÓN DE DEPOSITARIO			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo	% efectivamente cobrado		
Periodo	Acumulada			Periodo	Acumulada	
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	
0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio
						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	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-1,05	1,31	-2,32	-0,22	-0,10				



**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

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros.

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 type="checkbox"/>	<input checked="" 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 checked="" type="checkbox"/>	<input 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

La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 34700000€. Este importe representa el 2,63 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del 2020 será recordado por los efectos de la pandemia del Covid19, se ha manifestado como un verdadero cisne negro, por su inesperado efecto económico con el lockdown, y por su duración temporal. Inicialmente, a finales de marzo, los mercados tuvieron caídas muy pronunciadas, tanto el de renta variable como el de renta fija. Posteriormente, en abril, mayo y junio los mercados han iniciado un movimiento fuerte al alza. Primero en Estados Unidos, y posteriormente en el resto del mundo. El coronavirus va avanzando en su ciclo. Los países van definiendo las políticas y calendarios de la desescalada, que se va acelerando. Todo ello es motivo de optimismo, que también se manifiesta en los mercados.

El nuevo panorama está marcado por tres elementos:

a) Un entorno macroeconómico muy negativo: las previsiones de crecimiento, paro y deuda son fatales para 2020 y parte del 2021, y sus consecuencias podrían alargarse por un período de tiempo superior.

b) Los fundamentales de las empresas han quedado muy afectados en muchos sectores, lo que seguramente provocará una gran caída de resultados por un cierto período de tiempo, aunque otros sectores apenas han sufrido las consecuencias de esta crisis.

c) Las ayudas públicas (fiscales y monetarias) en todo el mundo no tienen precedentes, y van a estar presentes por un largo período de tiempo.

Este último punto está determinando el desarrollo del mercado financiero. La inundación monetaria, diseñada para paliar y revertir la crisis, está también presionando al alza los precios de todo tipo de activos, más allá de consideraciones macroeconómicas y fundamentales. A medio o largo plazo, la presión monetaria debería generar resultados en la economía y, por tanto, justificar los nuevos precios de los activos. La Reserva Federal bajó en marzo los tipos de referencia y los dejó entre 0-0,25% (ha anunciado que los va a mantener inalterados durante un largo período de tiempo), pero aseguró que proporcionaría liquidez al mercado de forma ilimitada, incluso comprando bonos con calidad crediticia por debajo del grado de inversión. El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, argumentó que no se plantea situar los tipos de referencia en terreno negativo, alegando que las consecuencias para los bancos americanos serían muy nocivas.

Christine Lagarde compareció en rueda de prensa a comienzo del mes de junio. Sorprendió a los inversores ampliando el volumen de su programa de PEPP (Pandemic Emergency purchase programme) en 600.000 millones más. El mercado estaba descontando un aumento inferior. Además, aseguró que este programa se mantendría como mínimo hasta junio del año que viene. Hay que recordar que un día antes de la comparecencia, el BCE solo había gastado un tercio de los programas anunciados, por lo que cabe la duda de hasta qué punto las medidas tomadas pueden ocasionar desequilibrios en el futuro. De momento, tras el anuncio de las nuevas medidas, el efecto ha sido una reducción de la prima de riesgo de los países periféricos y, en general, una reducción de las rentabilidades exigidas a los bonos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La holgada situación financiera de nuestros emisores, unida a la baja duración de nuestros activos de renta fija, convierten al Catalana Occidente Renta Fija en una IIC con un elevado grado de seguridad y estabilidad. En general los activos de renta fija han experimentado una subida en precios notable desde los mínimos observados en marzo. Durante los meses de marzo, abril y mayo, adquirimos deuda de compañías solventes a unos rendimientos mucho mejores que los que había meses anteriores. Las compras realizadas han sido siempre sobre activos de una gran calidad y de elevada solidez y solvencia financiera.

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, por Euribor a semana capitalizado anualmente. En el período ha obtenido una rentabilidad del -0,26% con una volatilidad del 0,00%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 10.565.716,25 euros, lo que supone un 11,30% comparado con los 9.492.948,95 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de partícipes, tiene 1.404 accionistas, -34 menos de los que había a 31/12/2019.

La rentabilidad neta de gastos de CATALANA OCCIDENTE RENTA FIJA, FI durante el semestre del 2020 ha sido del -1,05% con una volatilidad del 1,15%.

En relación a los gastos, el TER trimestral ha sido de 0,15% (directo 0,15% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,30%.

No tiene comisión sobre resultados.

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

No se puede establecer una comparación del fondo con ningún otro de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Aprovechamos este escenario para adquirir deuda de compañías solventes a unos rendimientos mucho mejores que hace unos meses. Hemos comprado deuda de emisores como Sanofi, Apple, LVMH, Coca-Cola, Procter & Gamble y Nestle, todas las emisiones en moneda euro y con vencimiento 2022 en la mayoría de ellos.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se implementa ninguna operativa con derivados. El promedio del importe comprometido en derivados en el período ha sido del 0,38%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de -9.312,00 €.

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

d) Otra información sobre inversiones.

La vida media de la cartera es de 0,96. La TIR media bruta de la cartera es de 0,33%.

En el período, 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 0,00% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 1,15%.

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."

Durante el primer semestre la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de accionistas.

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.

NA

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Actualmente existen dos fuerzas antagónicas muy potentes que dificultan lo que pueda suceder a medio y largo plazo. En primer lugar, un deterioro de los fundamentales de las variables macroeconómicas (PIB, inflación, desempleo, balanza comercial) para el año 2020. En segundo lugar, un exceso de liquidez debido a las políticas monetarias de los bancos centrales y los estímulos fiscales de los gobiernos. Hemos podido observar que los niveles de volatilidad han descendido notablemente desde los niveles alcanzados en marzo. Sin embargo, los niveles de volatilidad todavía se sitúan elevados desde un punto de vista histórico. Durante el semestre, los principales Bancos Centrales han adoptado políticas monetarias acomodaticias, con planes de aumento de balance y, en algunos casos, bajadas de tipos. A las actuaciones de los bancos centrales, se han sumado las políticas de ayuda implementadas por los gobiernos, dando incluso dinero directamente a las familias. Los fondos relacionados con el universo renta fija tendrán que lidiar con la actual situación de bajos tipos de interés. No vamos a cambiar la filosofía de inversión del fondo. Continuaremos invirtiendo en deuda de emisores solventes. No vamos a sacrificar la calidad de los fundamentales de nuestros emisores para obtener algo más de rentabilidad. Tampoco le vemos sentido a prolongar los vencimientos de la deuda.

Catalana Occidente

Renta Fija, FI

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplica en este informe.

10. ANEXO - RENTABILIDAD (ANUAL) DE LOS ÚLTIMOS 10 AÑOS



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

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte CACEIS INVESTOR SERVICES para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 34700000 euros y un rendimiento total de -769,93 euros.

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