

Catalana Occidente Renta Fija, FI

Fondo de inversión
1r Semestre
2022

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

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
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.- Otros

Vocación inversora.- Renta Fija Euro

Perfil de riesgo.- 2 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. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conlleva. 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 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	781.011,51	857.794,15
Nº de partícipes	1.136	1.279
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0,00
Inversión mínima (Euros)	600	

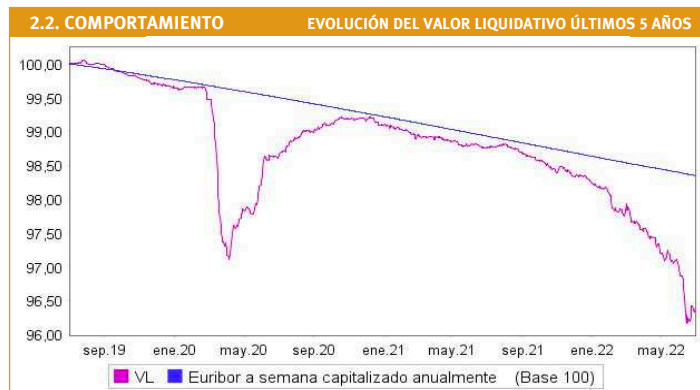
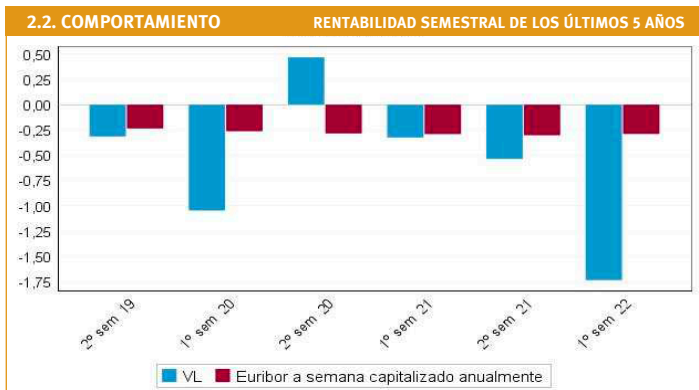
2.1.b) DATOS GENERALES (Patrimonio/VL)	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	8.708	11,1497
2021	9.733	11,3464
2020	11.623	11,4448
2019	9.493	11,5120

2.1.b) DATOS GENERALES (Rotación/Rentabilidad)	Período actual	Período anterior	Año actual	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,51	-0,48	-0,51	-0,44

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)						COMISIÓN DE DEPOSITARIO					
% efectivamente cobrado			Base de cálculo			% efectivamente cobrado			Base de cálculo		
Período		Acumulada	Período		Acumulada	Período		Acumulada	Período		Acumulada
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	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 trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trím-1	Trím-2	Trím-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-1,73	-1,06	-0,68	-0,34	-0,20	-0,86	-0,58		



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	0,85	1,06	0,56	0,26	0,14	0,20	0,83		
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,01	16,21	16,19	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,68	0,85	0,44	0,33	0,21	0,23	0,44		
Euríbor a semana capitalizado anualmente									
VaR histórico (iii)	0,88	0,88	0,85	0,84	0,83	0,84	0,83		

(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	0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,62	0,61	0,62	0,60

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 % Fecha	Último año % Fecha	Últimos 3 años % Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24 13-06-2022	-0,24 13-06-2022	
Rentabilidad máxima (%)	0,17 23-06-2022	0,17 23-06-2022	

(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 semestral media**
Renta Fija Euro	9.478	1.192	-1,73
Renta Fija Internacional			0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.648	168	-3,71
Renta Fija Mixta Internacional	4.473	125	-0,99
Renta Variable Mixta Euro	6.783	101	-1,96
Renta Variable Mixta Internacional	2.717	114	-12,71
Renta Variable Euro	32.070	1.917	-5,62
Renta Variable Internacional	137.263	3.280	-12,61
IIC de Gestión Pasiva			0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo			0,00
Garantizado de Rendimiento Variable			0,00
De Garantía Parcial			0,00
Retorno Absoluto			0,00
Global	66.026	1.889	-6,64
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	6.404	104	-1,68
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	271.862	8.890	-9,03

* 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.

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	7.662	87,99	8.389	86,19
* Cartera interior	0,00	0,00	1.500	15,41
* Cartera exterior	7.692	88,33	6.920	71,10
* Intereses de la cartera de inversión	-30	-0,34	-31	-0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.055	12,12	1.351	13,88
TOTAL PATRIMONIO	8.708	100,00 %	9.733	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 de EUR)	9.733	9.237	9.733	
+/- Suscripciones / reembolsos (neto)	-9,06	5,76	-9,06	-256,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,75	-0,54	-1,75	221,26
(+) Rendimientos de gestión	-1,45	-0,23	-1,45	516,12
+ Intereses	-0,01	-0,03	-0,01	-53,67
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,39	-0,19	-1,39	614,16
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,01	-0,04	350,30
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,31	-0,30	-1,91
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-1,95
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-1,63
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,96
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	5,34
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	606,02
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	606,02
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.708	9.733	8.708	

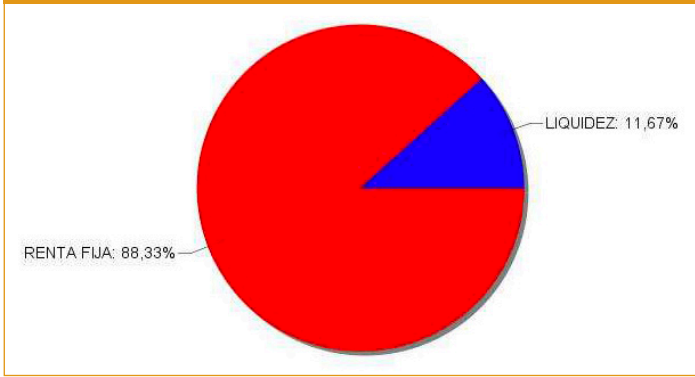
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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 Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0,00	0,00	0,00	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0,00	0,00	0,00	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0,00	0,00	0,00	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0,00	0,00	0,00	0,00
REPOICACEISI-0,65 2022-01-03	EUR	0,00	1,500	15,41	
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0,00	1,500	15,41	
TOTAL RENTA FIJA		0,00	1,500	15,41	
TOTAL RV COTIZADA		0,00	0,00	0,00	
TOTAL RV NO COTIZADA		0,00	0,00	0,00	
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0,00	0,00	0,00	
TOTAL RENTA VARIABLE		0,00	0,00	0,00	
TOTAL IIC		0,00	0,00	0,00	
TOTAL DEPÓSITOS		0,00	0,00	0,00	
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0,00	0,00	0,00	
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0,00	1,500	15,41	
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0,00	0,00	0,00	
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0,00	0,00	0,00	
RENTA FIJAIDAMLER AGIO,00 2024-07-03	EUR	398	4,57	401	4,12
RENTA FIJAIBERDROLA FINANZASIO,30 2024-02-20	EUR	302	3,47	304	3,13
RENTA FIJAIPROCTER & GAMBLE CO1,13 2023-11-02	EUR	405	4,66	312	3,21
RENTA FIJAHEINEKEN NV1,63 2025-03-30	EUR	406	4,66	427	4,39
RENTA FIJAIBERKSHIRE HATHAWAYIO,17 2025-03-12	EUR	475	5,45	399	4,10
RENTA FIJAORANGE SA (FTE)1,00 2025-05-12	EUR	394	4,52	416	4,28
RENTA FIJAIREPSOL INTL FINANCEIO,13 2024-10-05	EUR	290	3,34	302	3,10
RENTA FIJAAT&T INCI1,30 2023-09-05	EUR	603	6,92	510	5,24
RENTA FIJAIVOLKSWAGEN FIN SERVI2,63 2024-01-15	EUR	505	5,80	0,00	0,00
RENTA FIJAING GROEP NV1,00 2023-09-20	EUR	398	4,57	0,00	0,00
RENTA FIJAALVMHIO,81 2024-02-11	EUR	587	6,74	0,00	0,00
RENTA FIJAIDEUTSCHE TELEKOM FINIO,88 2024-01-30	EUR	594	6,83	0,00	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		5.357	61,53	3.071	31,57
RENTA FIJAIBNP PARIBAS SAIO,67 2022-09-22	EUR	715	8,22	717	7,36
RENTA FIJAIRCI BANQUE SAIO,13 2022-03-14	EUR	0,00	0,00	100	1,03
RENTA FIJAIBAYER CAPITAL CORPORA2022-06-26	EUR	0,00	0,00	400	4,11
RENTA FIJAIBOOKING HOLDINGS INCIO,80 2022-03-10	EUR	0,00	0,00	356	3,65
RENTA FIJAIE.ON SEIO,88 2022-09-29	EUR	343	3,94	346	3,55
RENTA FIJAALVMHIO,38 2022-05-26	EUR	0,00	0,00	349	3,58
RENTA FIJAAPPLE INCI1,00 2022-11-10	EUR	461	5,29	463	4,76
RENTA FIJAISANOFIO,01 2022-03-21	EUR	0,00	0,00	300	3,08
RENTA FIJAINESTLE FINANCE INTU1,75 2022-09-12	EUR	415	4,77	417	4,28
RENTA FIJAAMEDTRONIC GBLHOLDINGI-0,07 2022-12-02	EUR	400	4,59	401	4,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.334	26,81	3.849	39,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.691	88,34	6.920	71,09
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RENTA FIJA		7.691	88,34	6.920	71,09
TOTAL RV COTIZADA		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL IIC		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.691	88,34	6.920	71,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.691	88,34	8.420	86,50
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00	0,00	0,00	0,00

El período se refiere al final del trimestre o semestres, 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
---	-------------	------------------------------	--------------------------

Al cierre del período 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 137300000€. Este importe representa el 11,23 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.

Este primer semestre del 2022 será recordado por la invasión de Rusia a Ucrania, el aumento de la inflación a nivel mundial y el riesgo de recesión, y la retirada de estímulos por parte de los Bancos Centrales.

La invasión de Rusia a Ucrania dio lugar a una guerra algo inesperada para la comunidad financiera, a pesar de las advertencias de las autoridades americanas, y lamentablemente se está alargando más de lo previsto y sin fecha final clara. En un principio, la forma de reaccionar ante los movimientos militares de Rusia por parte de la comunidad internacional fue aplicar sanciones económicas contundentes. Por otro lado, empresas internacionales y estados cesaron su actividad en Rusia, lo que afectó gravemente a Europa, por su alta dependencia energética, ya que en torno al 40% del gas que se consumía en Europa provenía de Rusia.

En segundo lugar, la inflación que se debe a la subida de los costes, ya sea por disrupciones en las cadenas de suministros, ya sea por la carestía de las materias primas (especialmente las energéticas). Pero en algunas economías la inflación se agrava por la fortaleza económica. En Estados Unidos la recuperación económica creó una inflación de demanda, junto con un mercado laboral sólido que ha provocado una subida de los salarios.

En tercer lugar, los Bancos Centrales han anunciado de forma clara y contundente que los tipos de interés van a seguir subiendo, los estímulos van a retirarse, e incluso en Estados Unidos ya se está deshaciendo el camino de los estímulos con retiradas de liquidez del sistema financiero. Todo ello amenaza, para algunos, las previsiones de crecimiento. La Reserva Federal, desde principio de año, ha subido 150 puntos básicos el tipo de interés de referencia y ha anunciado nuevas subidas para final de año, mientras que el Banco Central Europeo se ha desmarcado, y no ha modificado los tipos de interés de referencia, pero ya anticipa cambios en sus actuaciones monetarias a partir de último trimestre del 2022. En consecuencia, el euro se ha debilitado más de un 10% contra dólar.

Durante el primer semestre, los mercados bursátiles corrigieron más de lo previsto, especialmente en el mes de junio, dando lugar a un cierre semestral muy negativo (20% en Europa y entre el 20-30% en Estados Unidos). Los activos sobrevalorados se han derrumbado (las cripto monedas es un ejemplo), y numerosas acciones y bonos están en precios muy atractivos para aquellos inversores con mentalidad ahorradora. Durante el primer trimestre las materias primas se dispararon, especialmente las energéticas y agrícolas, pero en el segundo trimestre los precios de muchas de ellas se han desplomado. El petróleo llegó a un máximo de 120 USD y actualmente está por debajo de 100 USD.

Los bonos a medio y largo plazo han bajado, y en consecuencia, las rentabilidades de los bonos han aumentado, recogiendo el aumento de riesgo por la incertidumbre coyuntural con el aumento del spread del crédito.

Según el índice "Fear and Greed" (miedo y codicia) publicado por CNBC, en la últimas semanas hemos visto lecturas por debajo de 20%, es decir de extremo miedo. Que haya miedo implica que gran parte de los inversores se han anticipado, vendiendo acciones y aumentando su liquidez. Y este hecho en sí ya constituye un elemento estabilizador en el mercado: si muchos, por miedo, ya han vendido y han aumentado la liquidez, se pierde parte del potencial de las supuestas caídas del mercado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos manteniendo una cartera de duración baja, inferior a 2 años, en emisores solventes de alta seguridad y robustez financiera. No vemos valor en virar hacia emisores de menor calidad. Hasta el momento, las actuaciones de los bancos centrales han reducido sobremanera las primas de riesgo, lo que provocaría que el incremento de riesgo asumido tenga una recompensa menor en términos de rentabilidad. La mayoría de nuestros activos vencen en 2022 Y 2023, y se esperan buenas oportunidades que ofrezcan mejores rentabilidades.

En este semestre el precio de los bonos ha continuado cayendo, por lo que la rentabilidad esperada de los mismos ha aumentado. Actualmente el escenario de rentabilidades esperadas de la deuda corporativa es mucho más atractivo que hace 6 meses. Continuamos incorporando deuda de emisores solventes con duraciones próximas a los dos años.

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 Euribor a semana capitalizado anualmente. En el período éste ha obtenido una rentabilidad del -0,29% con una volatilidad del 0,00%, frente a un rendimiento de la IIC del -1,73% con una volatilidad del 0,85%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 8.708.017,21 euros, lo que supone un -10,53% comparado con los 9.732.874,45 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 1136 partícipes, -143 menos de los que había a 31/12/2021.

La rentabilidad neta de gastos de CATALANA OCCIDENTE RENTA FIJA, FI durante el semestre ha sido del -1,73% con una volatilidad del 0,85%.

El ratio de gastos 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.

La duración de la cartera del Catalana Occidente Renta Fija, FI es próximo a 1 año, con un colchón importante de liquidez para poder invertirlo cuando percibamos oportunidades de inversión.

Se ha comenzado a tomar pequeñas posiciones aprovechando las caídas de los bonos. Durante los últimos meses, se han mantenido en cash los vencimientos experimentados por los bonos que componen la cartera. Esto ha permitido acumular un colchón de liquidez que sitúa al fondo en una buena posición para realizar compras conforme aparecen oportunidades. Se han tomado posiciones en AT&T a un plazo inferior a dos años con una rentabilidad próxima al 0,20%, cuando hace unos meses esta era notablemente negativa. También se han implementado compras durante los primeros días de abril de deuda de Volkswagen a un periodo de dos años por una rentabilidad próxima al 1%. Pese a las compras implementadas, mantenemos un colchón de liquidez importante, ya que pensamos que en el corto y medio plazo pueden aparecer oportunidades muy interesantes debido a las futuras actuaciones de los bancos centrales.

En el segundo trimestre, se han implementado compras en emisores como Ing Direct, Volkswagen, Procter & Gamble o Deutsche Telekom, todas ellas en euros. Las entidades emisoras de esta deuda cumplen con los estándares más exigentes de solvencia. No obstante, las compras implementadas han permitido incrementar la rentabilidad esperada de la cartera. Por ejemplo, el bono de Volkswagen incorporado arrojará una TIR próxima al 1%, muy por encima del 0% que ofrecía 5 meses atrás.

Las últimas incorporaciones han sido deuda de Louis Vuitton (rating crediticio A+), con una rentabilidad positiva próxima al 0,75%. Por contextualizar esta rentabilidad, en diciembre del año 2021 la rentabilidad esperada de esta inversión habría sido del 0%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no realiza operativa en productos derivados. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el período ha sido del 0,00%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -3805€.

d) Otra información sobre inversiones.

La vida media de la cartera es de 1,20.

La TIR media bruta de la cartera es de 0,97%.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Superado límite emisor conjunto del 40% en los valores con posición superior al 5%.

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 0,85%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIIC, 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 SGIIIC 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."

En el periodo actual, la IIC no ha participado en ninguna junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

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

Catalana Occidente

Renta Fija, FI

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La preocupación por la inflación (los precios de la energía), el crecimiento económico, la guerra de Rusia y Ucrania, han reemplazado a la pandemia.

Es cierto que el endurecimiento de las políticas de los bancos centrales ha estresado las valoraciones en gran parte de los activos (inmobiliarios incluidos), pero también lo es que las caídas mencionadas ya recogen gran parte de este nuevo entorno de contracción monetaria.

El primer semestre del 2022 continúa siendo muy complicado en lo que respecta a la tipología de activos de renta fija. El cambio en el actual paradigma de tipos de interés es evidente. La Reserva Federal, como siempre, ha sido la líder en iniciar un

cambio de política con el aumento de la tasa de interés.

Seguimos destacando la inmensa liquidez en el mercado, y los tipos de interés anómalamente bajos. En el mercado de deuda las TIRs de los bonos han aumentado, aproximadamente 150 p.b. en emisores solventes. Después de cerrar el año en tasas negativas, en Alemania, los tipos de interés de los bonos a 10 años se sitúan alrededor 1,15%. Mientras que en EEUU la TIR se sitúa alrededor del 3%.

Durante el año 2022, una parte relevante de los bonos que componen la cartera del Catalana Occidente Renta Fija vencerá. Esto, unido al colchón de liquidez con el que cuenta el fondo, nos permitirá reinvertir a unas rentabilidades mucho más interesantes si la caída de los bonos continúa materializándose.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplica en este informe.

11. 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.