

Catalana Occidente Renta Fija, FI

Fondo de inversión
2n 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	842.707,66	781.011,51
Nº de partícipes	1.119	1.136
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0,00
Inversión mínima (Euros)	600	

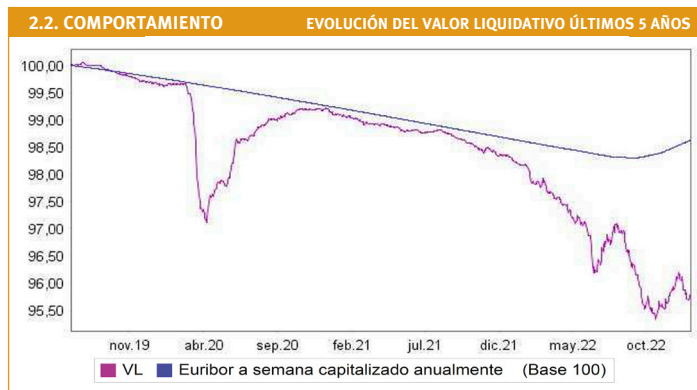
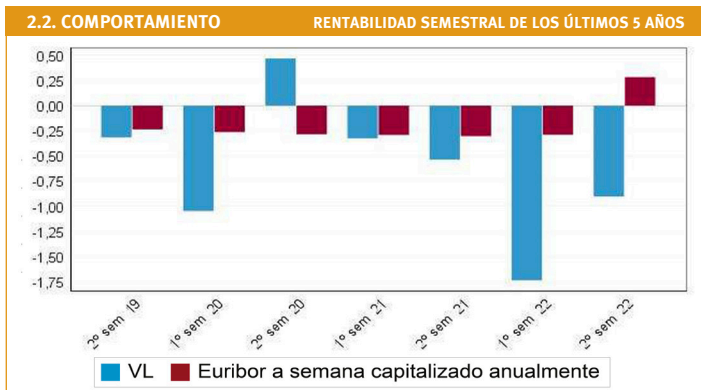
2.1.b) DATOS GENERALES (Patrimonio/VL)	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	9.311	11,0490
2021	9.733	11,3464
2020	11.623	11,4448
2019	9.493	11,5120

2.1.b) DATOS GENERALES (Rotación/Rentabilidad)	Período actual	Período anterior	Año actual	2021
Índice de rotación de la cartera	0,13	0	0,01	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,19	-0,51	-0,16	-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			
COMISIÓN DE GESTIÓN						COMISIÓN DE DEPOSITARIO			
% efectivamente cobrado						% efectivamente cobrado			
Período		Acumulada		Base de cálculo		Período		Acumulada	Base de cálculo
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	
0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,03	0,05	patrimonio

2.2 COMPORTAMIENTO A) Individual Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-2,62	0,10	-1,00	-1,06	-0,68	-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	1,00	1,07	1,17	1,06	0,56	0,20	0,83		
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,19	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,86	0,86	1,12	0,85	0,44	0,23	0,44		
Euríbor a semana capitalizado anualmente	0,05	0,03	0,03						
VaR histórico (iii)	0,99	0,99	0,97	0,88	0,85	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	0,62	0,16	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 %	Último año Fecha	Últimos 3 años %	Últimos 3 años Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	15-12-2022	-0,24	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,16	27-10-2022	0,19	22-07-2022

(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	9.207	1.126	-0,90
Renta Fija Internacional			0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.057	169	-0,35
Renta Fija Mixta Internacional	5.991	138	-3,69
Renta Variable Mixta Euro	6.706	102	-0,58
Renta Variable Mixta Internacional	3.291	123	-1,09
Renta Variable Euro	28.112	1.862	3,68
Renta Variable Internacional	139.975	3.373	0,55
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	74.994	1.949	0,24
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Pública			0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	3.300	107	-0,74
IIC que Replica un Índice			0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			0,00
Total fondos	278.633	8.949	0,56

* Medias.
(i): 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	9.120	97,94	7.662	87,99
* Cartera interior	404	4,34		0,00
* Cartera exterior	8.685	93,27	7.692	88,33
* Intereses de la cartera de inversión	31	0,33	-30	-0,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	199	2,14	1.055	12,12
(+/-) RESTO	-7	-0,08	-9	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	9.312	100,00	8.708	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 PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.708	9.733	9.733	
+/- Suscripciones / reembolsos (neto)	7,46	-9,06	-1,84	-180,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,91	-1,75	-2,68	-49,21
(+) Rendimientos de gestión	-0,60	-1,45	-2,06	-59,86
+ Intereses	0,39	-0,01	0,37	-2.745,84
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,84	-1,39	-2,24	-41,13
+/- 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)	-0,14	-0,04	-0,18	249,71
+/- 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	-0,32	-0,30	-0,62	1,44
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	-1,31
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-1,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,05	13,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	3,68
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	610,87
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	132,42
+ 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	132,42
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	9.311	8.708	9.311	

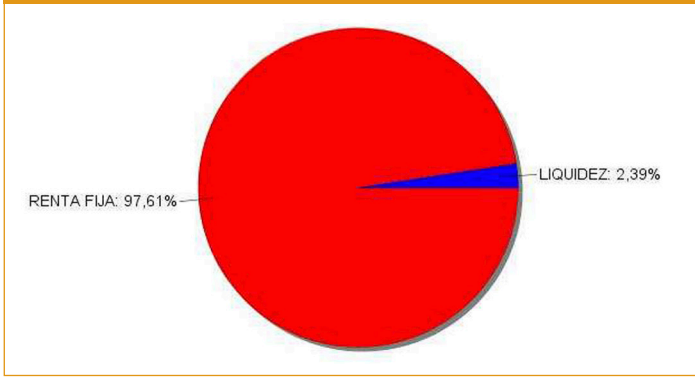
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año			0,00		0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año			0,00		0,00
RENTA FIJAIBERTIS3,7512023-06-20	EUR	404	4,34		0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		404	4,34		0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		404	4,34		0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			0,00		0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN			0,00		0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			0,00		0,00
TOTAL RENTA FIJA		404	4,34		0,00
TOTAL RV COTIZADA			0,00		0,00
TOTAL RV NO COTIZADA			0,00		0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN			0,00		0,00
TOTAL RENTA VARIABLE			0,00		0,00
TOTAL IIC			0,00		0,00
TOTAL DEPÓSITOS			0,00		0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros			4,00		0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR			404		4,34
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año			0,00		0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año			0,00		0,00
RENTA FIJAIDAIMLER AG1,612024-07-03	EUR	498	5,35	398	4,57
RENTA FIJAIBERDROLA FINANZAS2,4712024-02-20	EUR	302	3,25	302	3,47
RENTA FIJAIPROCTER & GAMBLE CO1,1312023-11-02	EUR		0,00	405	4,66
RENTA FIJAHEINEKEN NV1,6312025-03-30	EUR	398	4,27	406	4,66
RENTA FIJAIBERKSHIRE HATHAWAY1,1712025-03-12	EUR	463	4,97	475	5,45
RENTA FIJAORANGE SA (FTE)1,0012025-05-12	EUR	387	4,16	394	4,52
RENTA FIJAIREPSOL INTL FINANCE1,1312024-10-05	EUR	283	3,04	290	3,34
RENTA FIJAIA&T INCI1,3012023-09-05	EUR		0,00	603	6,92
RENTA FIJAIVOLKSWAGEN FIN SERVI2,6312024-01-15	EUR		0,00	505	5,80
RENTA FIJAING GROEP NV1,0012023-09-20	EUR		0,00	398	4,57
RENTA FIJAIVMHO,8112024-02-11	EUR	580	6,22	587	6,74
RENTA FIJAIDEUTSCHE TELEKOM FINIO,8812024-01-30	EUR	587	6,30	594	6,83
RENTA FIJAIKERING2,7512024-04-08	EUR	300	3,22		0,00
RENTA FIJAJOHNSON & JOHNSON1,6512024-05-20	EUR	483	5,19		0,00
RENTA FIJAABBVIE INCI1,2512024-06-01	EUR	289	3,11		0,00
RENTA FIJAICAIXABANK SA1,6312024-10-01	EUR	282	3,03		0,00
RENTA FIJAENEL FINANCE INTL3,4512024-06-17	EUR	283	3,04		0,00
RENTA FIJAGOLDMAN SACHS3,3812025-03-27	EUR	397	4,26		0,00
RENTA FIJABANK OF AMERICA1,3812025-03-26	EUR	95	1,02		0,00
RENTA FIJAIDIAGEO CAPITAL BV1,0012025-04-22	EUR	283	3,04		0,00
RENTA FIJAIVERIZON COMMUNIC1,8812025-04-02	EUR	94	1,01		0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		6.004	64,48	5.357	61,53
RENTA FIJAIBNP PARIBAS SA1,6712022-09-22	EUR		0,00	715	8,22
RENTA FIJAIE.ON SE1,8812022-09-29	EUR		0,00	343	3,94
RENTA FIJAAPPLE INCI1,0012022-11-10	EUR		0,00	461	5,29
RENTA FIJAINESTLE FINANCE INTL1,7512022-09-12	EUR		0,00	415	4,77
RENTA FIJAIPROCTER & GAMBLE CO1,1312023-11-02	EUR		6,00	6,44	0,00
RENTA FIJAIMEDTRONIC GBLHOLDING2022-12-02	EUR		0,00	400	4,59
RENTA FIJAIA&T INCI1,3012023-09-05	EUR		6,00	6,44	0,00
RENTA FIJAIVOLKSWAGEN FIN SERVI2,6312024-01-15	EUR		5,02	5,39	0,00
RENTA FIJAING GROEP NV1,0012023-09-20	EUR		3,95	4,25	0,00
RENTA FIJAHIGHLAND HOLDINGS SA1,6512023-11-12	EUR		2,89	3,10	0,00
RENTA FIJAUNILEVER FINANCE1,5012023-08-12	EUR		2,95	3,17	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.681	28,79	2.334	26,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.685	93,27	7.691	88,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			0,00		0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN			0,00		0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			0,00		0,00
TOTAL RENTA FIJA		8.685	93,27	7.691	88,34
TOTAL RV COTIZADA			0,00		0,00
TOTAL RV NO COTIZADA			0,00		0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN			0,00		0,00
TOTAL RENTA VARIABLE			0,00		0,00
TOTAL IIC			0,00		0,00
TOTAL DEPÓSITOS			0,00		0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros			0,00		0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.685	93,27	7.691	88,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.089	97,61	7.691	88,34
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio			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 11.600.000€. Este importe representa el 0,96 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 año 2022 ha sido un año complicado para los mercados de renta variable y de renta fija que han cerrado en negativo. El MSCI World, representativo de las bolsas en su conjunto, ha perdido un 14,82% (en base euro) en 2022. Los mercados de bonos han tenido uno de sus peores años debido a una rápida subida de los tipos de interés a todos los plazos. La variable clave del semestre ha sido la inflación. Esto ha provocado que la mayoría de fondos de renta fija a corto han retrocedido entre un 5% y un 10%, y los de largo plazo, entre un 10 y un 15%.

Los tipos de interés a un año han pasado de -0,50% a 3,00% en pocos meses. Esto permitirá retribuir mejor los saldos en tesorería (aunque solo sea en términos nominales) y las valoraciones de los activos se irán ajustando a sus lógicas históricas, especialmente en aquellos que estaban sobrevalorados.

En este semestre la palabra “fragmentation” ganó protagonismo desde el anuncio por parte del Banco Central Europeo del inicio del Quantitative Tightening (QT), o, con otras palabras, la reducción del balance. Si el Banco Central Europeo dejara de comprar bonos a los países europeos, el impacto en los mismos es desigual. Los países periféricos como Italia, España o Grecia, amén de un mayor endeudamiento y déficit fiscal, contarán con mayores dificultades para colocar su deuda en el mercado.

En diciembre la Reserva Federal decidió frenar el ritmo en lo concerniente al incremento de los tipos de interés. En su reunión de diciembre, la FED incrementó los tipos de interés de referencia en 0,50%, hasta el rango de 4,25% - 4,50%. Aunque emitió unas nuevas proyecciones, disminuyendo el crecimiento y aumentando los niveles de inflación y de desempleo esperados. Por otro lado, la FED también aumentó sus expectativas en lo que refiere a subida de tipos de interés.

El Banco Central Europeo realizó un calco en las medidas tomadas por la FED, subiendo otros 50 puntos básicos los tipos de interés de referencia. De esta forma, el BCE estableció en un 2,50% el tipo de interés de referencia en Europa, niveles máximos desde 2008. Lo más relevante fue la dureza del discurso de Christine Lagarde, avisando de que durante el próximo año las subidas de tipos de interés continuarían, y anunciando por primera vez retiradas de liquidez en el mercado. Es cierto que de magnitudes poco relevantes (60.000 millones en 4 meses), pero es un comienzo de retirada de liquidez del sistema.

Tras los acontecimientos previamente descritos, las rentabilidades de los bonos volvieron a aumentar. Especial mención merece la rentabilidad del bund alemán, que volvió a romper máximos y se situó por encima del 2,50%.

A pesar de que una política monetaria restrictiva (con subidas de tipos de interés y retiradas de estímulos), una posible recesión en algunas zonas del mundo, y la inestabilidad geopolítica pueden ser negativas para los mercados, la sensación es que todo ello ya está muy descontado por los inversores. Los últimos datos apuntan a que no está claro que la inflación vaya a ser un elemento tan negativo. Es más, muchos de sus componentes están presionando a la baja, entre ellos la energía, los fletes y las materias primas. Una moderación de las expectativas de la inflación, y por tanto una suavización de la política monetaria, podría provocar rebotes en acciones y bonos, especialmente en los sectores más castigados.

Por todo ello mantendremos las carteras con menos liquidez con tal de aprovechar el potencial en los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el año 2022 los activos de renta fija han tenido una dura corrección de los activos de renta fija, por la índole defensiva que se les presupone. El sesgo hacia duraciones bajas del fondo (la duración actual se sitúa próxima a 1 año), unido a la elevada calidad crediticia de los títulos que componen la cartera están permitiendo mitigar las caídas del mercado de bonos.

Pero las caídas de bonos son una oportunidad. Es momento de mantener nuestras inversiones o incluso aumentarlas, en aras de obtener frutos en el futuro.

Seguimos manteniendo una cartera de duración baja, inferior a 2 años, en emisores solventes de alta seguridad y robustez financiera. Hasta el momento, las actuaciones de los bancos centrales han reducido sobre manera las primas de riesgo, lo que provocaría que el incremento de riesgo asumido tenga una recompensa menor en términos de rentabilidad.

Se han reinvertido los activos que vencían en 2022, y se han obtenido mejores rentabilidades.

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 0,28% con una volatilidad del 0,05%, frente a un rendimiento de la IIC del -0,90% con una volatilidad del 1,13%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 9.310.889,28 euros, lo que supone un + 6,92% comparado con los 8.708.017,21 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 1.119 partícipes, -17 menos de los que había a 30/06/2022.

La rentabilidad neta de gastos de CATALANA OCCIDENTE RENTA FIJA, FI durante el semestre ha sido del -0,90% con una volatilidad del 1,13%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,16% (directo 0,16% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,62%.

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 período.

La duración de la cartera del Catalana Occidente Renta Fija, FI es próximo a 1 año.

Durante el semestre se ha invertido la liquidez que se tenía en la cuenta corriente.

Durante los meses de noviembre y diciembre, se han llevado a cabo operaciones para aumentar la duración de la cartera, incorporando deuda de emisores solventes cuya rentabilidad a vencimiento se sitúa en el en torno del 3%. Los emisores incorporados han sido los siguientes: Goldman Sachs, Diageo, Verizon y Bank of America, todos ellos en euros y con vencimiento en 2025.

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. Por lo tanto, el importe comprometido en derivados es 0%.

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 -13306,5€.

d) Otra información sobre inversiones.

La vida media de la cartera es de 1,23.

La TIR media bruta de la cartera es de 3,14%.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Superado límite emisor del 40% de forma sobrevenida. Superado límite emisor conjunto del 40% en los valores con posición superior al 5%. Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Superado límite emisor del 40% de forma sobrevenida. 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 1,13%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, 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 SGIIC 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.

La IIC no ha soportado gastos en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2022. La IIC no tiene previsto tener ningún gasto en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2023.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las caídas de precios generan oportunidades, y nosotros es lo que vemos para este 2023.

Catalana Occidente

Renta Fija, FI

Si la inflación se mantiene elevada, los valores tradicionales (value) tendrán mejor comportamiento, y por tanto zonas como la europea tendrán mejor comportamiento. Si la inflación se modera, los valores de crecimiento (growth) se beneficiarán más, y por lo tanto las empresas que cotizan en el Nasdaq tendrán mejor comportamiento. El problema es que no sabemos cuál será la inflación, aunque parece que se está estabilizando. Por este motivo tener carteras muy diversificadas sería lo más razonable.

Los mercados parecen que ha descontado una posible recesión en algunos países, la inestabilidad geopolítica y la evolución de la inflación. Eso sí, habrá que soportar volatilidad.

Los Bancos Centrales seguirán su lucha contra la inflación y los tipos de interés seguirán subiendo, y esta subida será agravada por aumento en los spreads de crédito. El BCE está más preocupado por no causar una gran recesión retirando estímulos y aumentando los tipos.

Una moderación de las expectativas de inflación, suaviza la política monetaria. Los Bancos Centrales seguirán subiendo los tipos de interés, pero con subidas más leves (es decir, no serán de 75 pb como hemos visto este año).

Seguimos destacando la gran liquidez en el mercado. En el mercado de deuda las TIRs de los bonos han aumentado, aproximadamente 300 p.b. en emisores solventes.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

Gesiuris Asset Management SGIIC SA cuenta con una Política Remunerativa de sus empleados acorde a la normativa vigente la cual ha sido aprobada por el Consejo de Administración.

Esta Política es compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de riesgo de las IIC que gestiona, así como con la estrategia empresarial de la propia SGIIC.

La remuneración se divide en remuneración fija y en remuneración variable no garantizada. La remuneración variable estará basada en el resultado generado por la Sociedad o las IIC por ellos gestionadas, aunque esta remuneración no está reconocida por contrato, no es garantizada, y por lo tanto no constituye una obligación para la SGIIC y nunca será un incentivo para la asunción excesiva de riesgos por parte del empleado. En la remuneración total, los componentes fijos y los

variables estarán debidamente equilibrados.

El importe total de remuneraciones abonado por la Sociedad Gestora a su personal, durante el ejercicio 2022, ha sido de 2.625.992,36€, de los que 2.556.092,36€ han sido en concepto de remuneración fija a un total de 46 empleados, y 69.900,00€ en concepto de remuneración variable, a 5 de esos 46 empleados. La remuneración de los altos cargos ha sido de 451.450,05€, de los que la totalidad fue retribución fija, no habiendo retribución variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3. El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de y 1.131.628,34€ de los que 1.078.628,34€ han sido de remuneración fija y 53.000,00€ de remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de ha sido de 16 y 3 respectivamente. Puede consultar nuestra Política Remunerativa en la web: www.gesiuris.com

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 no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).

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 11.600.000,00 euros y un rendimiento total de 247,45 euros.

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