

Catalana Occidente

Renta Fija, FI

Fons d'inversió
3r Trimestre
2022

Núm. de Registre CNMV: 2687
Data de Registre: 7/2/2003

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

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

Dipositari
caceis
INVESTOR SERVICES

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

Comercialitzador
CO Capital
Agencia Valores

Avda. Alcalde Barnils, 63
08174 Sant Cugat del Vallés

Ràting Dipositari: Aa3 (Moody's)

El present informe, juntament amb els últims informes periòdics, es troben disponibles per mitjans telemàtics a www.gesiuris.com

L'Entitat Gestora atendrà les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a:

GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. - Rb. Catalunya, 38, 9ª - 08007 · Barcelona
Tel: 932 157 270 · atencionalcliente@gesiuris.com

Així mateix compta amb un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. La CNMV també posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

Categoria

Tipus de Fons: Altres

Vocació Inversora: Renda Fixa Euro.

Perfil de Risc: 2 en una escala de l'1 al 7

Descripció general

Política d'inversió: El Fons inverteix en valors de Renda Fixa Nacional o Internacional, d'emissors públics i privats, denominats majoritàriament en euros, d'emissors pertanyents a l'OCDE. El ràting mínim de les inversions serà el corresponent a la categoria de grau d'inversió (a partir de BBB- segons S&P, o l'equivalent per altres agències de qualificació). No obstant això el fons podrà invertir en actius que tinguin una qualificació creditícia almenys igual a la que tingui el Regne d'Espanya a cada moment. En cas que no hi hagi ràting atorgat per a l'emissió, s'atendrà el ràting de l'emissor. També es podrà invertir en dipòsits a la vista, o amb venciment inferior a un any, i que siguin líquids, amb els mateixos requisits de ràting que la resta d'actius de renda fixa. La durada mitjana de la cartera de renda fixa serà com a màxim de 2 anys. L'exposició al risc divisa no superarà el 10%. També podrà invertir fins a un 10% en accions i participacions de IIC financeres, que siguin actiu apte, harmonitzades o no, pertanyents o no al grup de la gestora. Es podrà invertir més del 35% del patrimoni

en valors emesos o avalats per un Estat de la UE, una Comunitat Autònoma, una Entitat Local, els Organismes Internacionals dels quals Espanya sigui membre i Estats amb solvència no inferior a la d'Espanya. La IIC diversifica les inversions en els actius esmentats anteriorment en, almenys, sis emissions diferents. La inversió en valors d'una mateixa emissió no supera el 30% de l'actiu de la IIC. Es podrà operar amb derivats negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura i d'inversió. Aquesta operativa comporta riscos per la possibilitat que la cobertura no sigui perfecta i pel palanquejament que comporten. El grau màxim d'exposició al risc de mercat a través d'instruments financers derivats és l'import del patrimoni net.

Operativa en instruments derivats

La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís.

La IIC ha fet operacions en instruments derivats en el període amb la finalitat de cobertura de riscos i inversió, per tal de gestionar d'una manera més eficaç la cartera.

Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

Divisa de denominació

EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1.a) DADES GENERALS (participacions)	PERÍODE ACTUAL	PERÍODE ANTERIOR
Num de participacions	874.439,11	781.011,51
Num de partícips	1.130	1.136
Beneficis bruts distribuïts per participació		
Inversió mínima (Euros)	600	

2.1.b) DADES GENERALS (Patrimoni/VL)	Patrimoni final de període (milers d'EUR)	Valor liquidatiu final de període
Període de l'informe	9.652	11,0380
2021	9.733	11,3464
2020	11.623	11,4448
2019	9.493	11,5120

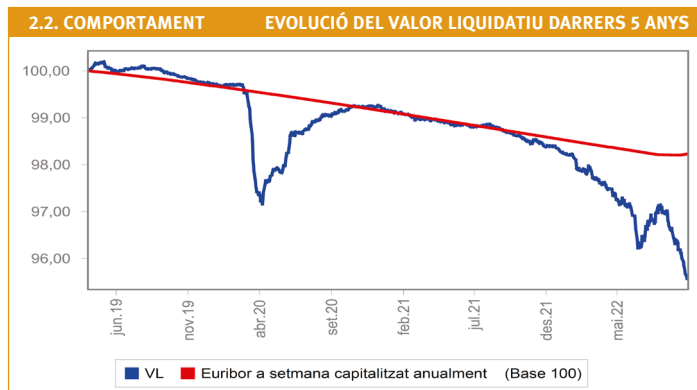
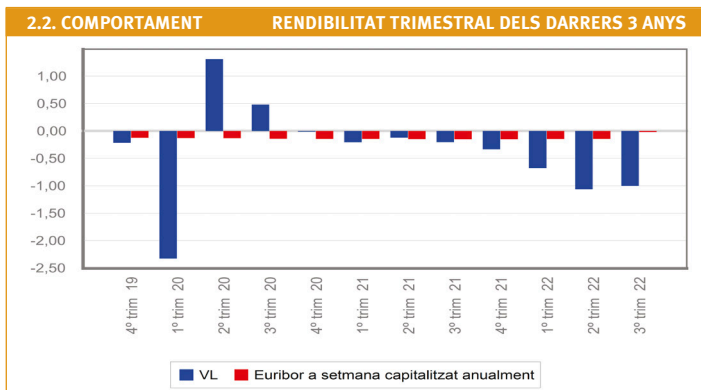
2.1.b) DADES GENERALS (Rotació/Rendibilitat)	Període actual	Període anterior	Any actual	2021
Índex de rotació de la cartera	0	0,12	0	0
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	-0,27	-0,44	-0,40	-0,44

El període es refereix al trimestre o semestre, segons sigui el cas. En el cas d'IIC que el seu valor liquidatiu no es determini diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

2.1.b) DADES GENERALS (Comissions)				COMISSIÓ DE GESTIÓ			COMISSIÓ DE DIPOSITARI		
% efectivament cobrat		Base de càlcul		Sistema d'imputació		% efectivament cobraT		Base de càlcul	
Període	Acumulada	Període	Acumulada	Període	Acumulada	Període	Acumulada	Període	Acumulada
s/ patrimoni	s/ resultats	Total	s/ patrimoni	s/ resultats	Total				
0,13	0,13	0,37	0,37	0,37	Patrimoni	0,01	0,04		Patrimoni

2.2 COMPORTAMENT A) Individual Rentabilidad (% sense anualitzar)	Acumulat any actual	Darrer trim (0)	Trimestral Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-2,72	-1,00	-1,06	-0,68	-0,34	-0,86	-0,58		

El valor liquidatiu i, per tant, la seva rendibilitat no recullen l'efecte derivat del càrrec individual al partícip de la comissió de gestió sobre resultats.



2.2 COMPORTAMENT A) Individual Mesures de risc (% sense anualitzar)	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		Darrer trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilitat (ii) de:									
Valor liquidatiu	0,97	1,17	1,06	0,56	0,26	0,20	0,83		
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,01	16,19	34,16		
Lletra Tresor 1 any	0,86	1,12	0,85	0,44	0,33	0,23	0,44		
Euríbor a setmana capitalitzat anualment	0,02	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
VaR històric (iii)	0,97	0,97	0,88	0,85	0,84	0,84	0,83		

(ii) Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a major volatilitat major risc. De manera comparativa s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat pels períodes amb política d'inversió homogènia.
(iii) Var històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

2.2 COMPORTAMENT Despeses (% s/patrimoni mitjà)	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		Darrer trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ràtio total de despeses	0,46	0,15	0,15	0,15	0,15	0,62	0,61	0,62	0,60

Inclou les despeses directes que ha tingut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar i despeses per serveis bancaris (excepte despeses de finançament), i resta de despeses de gestió corrent, en termes de percentatge sobre patrimoni mitjà del període. En el cas de fons / compartiments que inverteixen més d'un 10% del seu patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos de transacció per la compravenda de valors.

- En el cas d'inversions en IIC que no calculen la seva ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per a incorporar-lo en la ràtio de despeses.
 Volcat de ràtio de despeses de la IPP al DFI.

2.2 COMPORTAMENT Rendibilitats extremes (i)	Trimestral actual		Darrer any		Darrers 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,16	17-08-2022	-0,24	13-06-2022		
Rendibilitat màxima (%)	0,19	22-07-2022	0,19	22-07-2022		

(i) Només s'informa per les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la seva vocació inversora, en cas contrari s'informa "N.A."
Es refereix a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.
La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.
Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només s'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

2.2.b) COMPORTAMENT Comparativa Vocació Inversora	Patrimoni gestionat*	Núm de particips*	Rendibilitat trimestral mitja**
Renda Fixa Euro	9.143	1.129	-1,00
Renda Fixa Internacional			
Renda Fixa Mixta Euro	6.893	169	-1,83
Renda Fixa Mixta Internacional	4.447	128	-4,25
Renda Variable Mixta Euro	6.678	102	-1,60
Renda Variable Mixta Internacional	1.673	111	-4,76
Renda Variable Euro	28.361	1.878	-7,49
Renda Variable Internacional	141.749	3.378	-2,61
IIC de Gestió Referenciada (1)			
Garantit de rendiment fix			
Garantit de Rendiment Variable			
De Garantia Parcial			
Retorn Absolut			
Global	73.379	1.959	-3,86
FMM Corto Plazo Valor Liquidatiu Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidatiu Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidatiu Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidatiu Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.959	105	-1,03
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total fons	275.282	8.959	-3,37

* Mitjanes.
(1): inclou IIC que repliquen o reproduïen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.
** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període.

2.3. Distribució del patrimoni a tancament del període (Imports en milers d'EUR)				
	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% s/patrim.	Import	% s/patrim.
(+) INVERSIONS FINANCERES	8.017	83,06	7.662	87,99
Cartera Interior	1.602	16,60		
Cartera Exterior	6.433	66,65	7.692	88,33
Interessos de la Cartera d'Inversió	-18	-0,19	-30	-0,34
Inversions dubtoses, moroses o en litigi				
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	1.646	17,05	1.055	12,12
(+/-) RESTA	-11	-0,11	-9	-0,10
TOTAL PATRIMONI	9.652	100,00%	8.708	100,00%

El període es refereix al trimestre o semestre, segons sigui el cas.
Les inversions financeres s'informen a valor estimat de realització.

2.4. Estat de variació	% sobre patrimoni mitjà			% variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'EUR)	8.708	9.565	9.733	
(+/-) Subscripcions / Reemborsaments (net)	11,35	-8,25	1,91	-236,84
(-) Beneficis Bruts Distribuïts				
(+/-) Rendiments Nets	-1,03	-1,07	-2,77	-4,98
(+) Rendiments de Gestió	-0,87	-0,92	-2,32	-5,80
(+) Interessos	0,09	0,02	0,07	357,22
(+) Dividends				
(+/-) Resultats en renda fixa (realitzats o no)	-0,94	-0,90	-2,32	3,39
(+/-) Resultats en renda variable (realitzats o no)				
(+/-) Resultats en dipòsits (realitzats o no)				
(+/-) Resultats en derivats (realitzats o no)	-0,03	-0,04	-0,07	-34,94
(+/-) Resultats en IIC (realitzats o no)				
(+/-) Altres Resultats				
(+/-) Altres Rendiments				
(-) Despeses repercutides	-0,15	-0,15	-0,46	-0,14
(-) Comissió de gestió	-0,13	-0,12	-0,37	0,25
(-) Comissió de dipositar	-0,01	-0,01	-0,04	0,25
(-) Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,04	1,10
(-) Altres despeses de gestió corrent			-0,01	1,10
(-) Altres despeses repercutides				-99,48
(+) Ingressos				-85,48
+ Comissions de descompte a favor de la IIC				
+ Comissions retrocedides				
+ Altres ingressos				-85,48
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'EUR)	9.652	8.708	9.652	

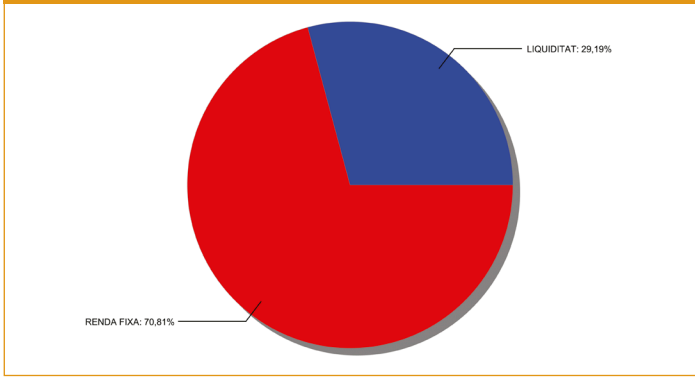
El període es refereix al trimestre o semestre, segons sigui el cas.

3. INVERSIONS FINANCERES

3.1. Inversions financeres a valor estimat de realització (en milers d'EUR) i en percentatge sobre el patrimoni, a tancament del període.					
Inversió i Emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
Total renda fixa privada Cotitzada menys d'1 any		403	4,17		
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		403	4,17		
TOTAL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		1.200	12,43		
TOTAL RENDA FIXA		1.603	16,60		
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		1.603	16,60		
Total Renda Fixa Privada Cotitzada més d'1 any		4.584	47,49	5.357	61,53
Total renda fixa privada Cotitzada menys d'1 any		1.849	19,14	2.334	26,81
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		6.433	66,63	7.691	88,34
TOTAL RENDA FIXA		6.433	66,63	7.691	88,34
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		6.433	66,63	7.691	88,34
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		8.036	83,23	7.691	88,34

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

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE: PERCENTATGE RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL



3.3. Operativa en derivats. Resum de les posicions obertes a tancament del període (importos en milers d'EUR)	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
BN. PROCTER&GAMBLE CO 1,125% 02/11/23	C/ Compromiso	199	inversió
Total subjacent renda fixa		199	
TOTAL OBLIGACIONS		199	

4. FETS RELLEVANTS

	SÍ	NO
a. Suspensió temporal de subscripcions / reemborsaments	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
b. Represa de subscripcions / reemborsaments	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
c. Reemborsament de patrimoni significatiu	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
d. Endeutament superior al 5% del patrimoni	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
e. Substitució de la societat gestora	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
f. Substitució de l'entitat dipositària	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
g. Canvi de control de la societat gestora	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
h. Canvi en elements essencials del fulletó informatiu	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
i. Autorització del procés de fusió	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
j. Altres fets rellevants	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

5. ANNEX EXPLICATIU DELS FETS RELLEVANTS

No aplicable.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	SÍ	NO
a. Partícips significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
b. Modificacions d'escassa rellevància en el Reglament	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
c. Gestora i dipositari són del mateix grup (segons article 4 de la LMV)	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
d. S'han realitzat operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
e. Adquirits valors / instr. financers emesos / avalats per alguna entitat del grup gestora / dipositari, o algun d'aquests ha estat col.locador / assegurador / director / assessor, o prestats valors a entitats vinculades	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
f. S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositària, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
g. S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
h. Altres informacions o operacions vinculades	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

La IIC pot realitzar operacions amb el depositari que no requereixin d'aprovació previa. Durant el període s'han efectuat amb l'entitat dipositària operacions de Deute Públic amb pacte de recompra per import de 4.200.000€.

Aquest import representa el 0,7% del patrimoni mig diari.

8. ADVERTÈNCIES A INSTÀNCIES DE LA CNMV

No aplicable.

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

a) Visió de la gestora / societat sobre la situació dels mercats.

Tot i que a l'estiu assistim a recuperacions importants, l'entorn econòmic i les perspectives sobre el comportament futur dels actius en general (accions, bons i immobiliari) es va deteriorar.

La variable clau del tercer trimestre ha estat l'augment dràstic de la inflació que està a cotes que ni experts ni bancs centrals havien previst. Aquest fenomen convivia amb uns tipus d'interès oficials pràcticament al voltant de zero. Lògicament, els responsables de la política monetària han iniciat pujades i, el que és més important, els mercats secundaris ja s'han anat anticipant a pujades més rellevants. A més, cal assenyalar que també es van anunciant retirades de recursos monetaris del sistema, cosa que tindrà un impacte negatiu en la formació del preu general dels actius.

La COVID i la guerra d'Ucraïna s'ha culpabilitzat de l'elevada inflació. És cert que totes dues han generat problemes inflacionaris de tota mena, entre ells escassetat de certs productes i disruptcions a les cadenes de subministraments. I també és cert que, especialment a Europa, assistim a una crisi energètica com a conseqüència de la guerra ucraïnesa.

Però no oblidem que el món occidental, per tal de facilitar la sortida de les crisis que es va originar el 2007, va inundar l'economia de diners a través dels bancs centrals mai observada en el passat. Molts economistes van advertir del risc inflacionista que tot això comportava. No obstant això, de manera sorprenent, aquesta possibilitat mai no es va materialitzar en alça de preus al consum, ni en alces salarials rellevants. Només els actius (immobiliari, bons i accions en alguns sectors com el tecnològic) van pujar amb força. Ara ha aparegut la inflació de preus al consum, la que defineix allò que ens costa viure. Aquesta inflació de preus al consum és la que està pressionant els Bancs Centrals que pugin els tipus d'interès (EUA fins a 3,25% i Europa fins a 1,25%) i que retirin diners en circulació, i la conseqüència més o menys immediata és una pressió a la baixa en el preu dels actius que, prèviament, s'havien beneficiat de l'escenari anterior.

En conseqüència, l'euro que és una moneda lligada a l'energia, com que Europa és un importador net, s'ha debilitat més d'un 13% contra dòlar.

La paraula fragmentation ha guanyat protagonisme des de l'anunci per part del Banc Central Europeu de l'inici del Quantitative Tightening (QT), o, amb altres paraules, la reducció del balanç. Si el Banc Central Europeu deixa de comprar bons als països europeus, l'impacte és desigual. Els països perifèrics com Itàlia, Espanya o Grècia, a més d'un endeutament més gran i dèficit fiscal, comptaran amb més dificultats per col·locar el seu deute al mercat.

Les caigudes de tota mena d'actius s'han accelerat al setembre. Els tipus d'interès segueixen la seva escalada imparablè i això repercuteix en la valoració dels actius, especialment en els que estaven sobrevalorats. Destaquem correccions a les accions amb múltiples elevats, especialment les tecnològiques, i la renda fixa de llarga durada amb emissors de baixa qualitat.

Els bancs centrals tenen dificultats per manejar aquesta situació, especialment a Europa. Retirar part de la massa monetària i pujar-ne tipus és massa arriscat, ja que pot provocar recessió. De fet, es constata la nul·la reducció del balanç del BCE tot i haver declarat la seva preocupació per la inflació i la seva determinació per combatre-la. Sense reducció de la liquiditat existent al sistema serà difícil reduir la inflació.

El mercat ha assumit que la prioritat dels bancs centrals és aplacar la forta inflació. Els inversors confiaven que l'enduriment de les polítiques monetàries cessaria, però el missatge que estan projectant els principals bancs centrals no estaria en línia amb això. Les caigudes de la renda fixa durant aquest any han estat de les més grans de la història. Simplement a nivell informatiu, destaquem el comportament de l'índex Bloomberg Global Aggregate de Bons governamentals i corporatius, que acumula més d'un -20% l'any i es troba al primer mercat baixista des de la seva creació el 1990.

Per tant, persistirà la inestabilitat financera.

b) Decisions generals d'inversió adoptades.

Les diferents tipologies d'actius financers han tingut un comportament molt mal durant l'any 2022. Especialment dura és la correcció dels actius de renda fixa, per l'índole defensiva que se'ls pressuposa. El biaix cap a durades baixes del fons (la durada actual se situa propera a 1 any), unit a l'elevada qualitat creditícia dels títols que componen la cartera permeten mitigar les caigudes del mercat de bons.

És temps de mantenir la calma. C tipus a l'alça i intents de reducció de la liquiditat del sistema, els preus de bons i accions difícilment pujaran de forma consistent a curt termini. Però les caigudes de bons i sobretot de les accions són una oportunitat. És moment de mantenir les nostres inversions o fins i tot augmentar-les, per obtenir fruits en el futur. Que aquest futur sigui immediat o més llunyà, no ho sabem.

Tan sols en 12 mesos, l'EURIBOR a 1 any ha passat de cotitzar del -0,50% al 2,50% al final del tercer trimestre.

Continuem mantenint una cartera de durada baixa, inferior a 2 anys, en emissors solvents d'alta seguretat i robustesa financera. Fins ara, les actuacions dels bancs centrals han reduït sobre manera les primes de risc, cosa que provocaria que l'increment de risc assumit tinguí una recompensa menor en termes de rendibilitat. La majoria dels nostres actius vencen el 2022, i s'esperen bones oportunitats que ofereixin millors rendibilitats.

Actualment, l'escenari de rendibilitats esperades del deute corporatiu és molt més atractiu que fa 12 mesos. Continuem incorporant deute d'emissors solvents amb durades properes als dos anys.

c) Índex de referència.

L'índex de referència es fa servir a mers efectes informatius o comparatius. En aquest sentit, l'índex de referència o benchmark establert per la Gestora és Euríbor a setmana capitalitzat anualment. En el període, aquest ha obtingut una rendibilitat del -0,02% amb una volatilitat del 0,03%, davant un rendiment de la IIC del -1,00% amb una volatilitat de l'1,17%.

d) Evolució del patrimoni, participats, rendibilitat i despeses de la IIC.

Al tancament del trimestre, el patrimoni del Fons d'Inversió se situava en 9.652.027,97 euros, fet que suposa un +10,84% comparat amb els 8.708.017,21 euros al tancament del trimestre anterior.

Pel que fa al nombre d'inversors, té 1.130 participats, -6 menys dels que hi havia el 30/06/2022.

La rendibilitat neta de despeses de CATALANA OCCIDENT RENDA FIXA, FI durant el trimestre ha estat de -1,00% amb una volatilitat de l'1,17%.

La ràtio de despeses trimestral ha estat de 0,15% (directe 0,15% + indirecte 0,00%), i la de l'any del 0,46%.

No te comissió sobre resultats.

e) Rendiment del fons en comparació de la resta de fons de la gestora.

No es pot establir una comparació del fons amb cap altre gestor.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes realitzades durant el període.

Durant el trimestre no s'ha comprat cap val. La durada de la cartera del Catalana Occident Renda Fixa, FI és proper a 1 any, amb un matalàs important de liquiditat per poder invertir-ho quan percebem oportunitats d'inversió.

Estem revisant diferents emissions de deute d'emissors de qualitat creditícia elevada que ja ofereixen una rendibilitat esperada per sobre del 2,50%. Com a nota positiva, cal esmentar que a finals de setembre comptàvem amb més d'un 20% al compte corrent, i durant els inicis d'octubre s'han comprat emissions de deute a rendibilitats molt atractives.

b) Operativa de préstec de valors.

N/A

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

El fons no fa operativa en productes derivats. Per tant, l'import compromès en derivats és 0%.

La mitjana de l'import compromès en derivats (en inversió directa i indirecta) en el període ha estat de 0,00%.

El resultat obtingut amb l'operativa de derivats i operacions a termini ha estat de -2439€.

d) Una altra informació sobre inversions.

La vida mitjana de la cartera és de 1,00.

La TIR mitjana bruta de la cartera és de 1,30%.

Incompliments pendents de regularitzar al final del període: Coeficient de durada inferior a l'1%.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

El risc mitjà a Renda Variable assumit per la IIC ha estat del 0,00% del patrimoni.

La volatilitat de la IIC durant el període ha estat de l'1,17%.

5. EXERCICI DRETS POLÍTICS.

La política seguida per Gesiuris Asset Management, SGIC, S.A. (la Societat) en relació amb l'exercici dels drets polítics inherents als valors que integren les IIC gestionades per la Societat és: "Exercir el dret d'assistència i vot a les juntes generals dels valors integrats a les IIC, sempre que l'emissor sigui una societat espanyola i que la participació de les IIC gestionades per la SGIC a la societat tingués una antiguitat superior a 12 mesos i sempre que aquesta participació representi, almenys, l'1 per cent del capital de la societat participada."

En el període actual, la IIC no ha participat en cap junta de les empreses participades a la seva cartera, per tant, no ha exercit el seu dret de vot.

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A les MATEIXES.

N/A

Catalana Occidente

Renta Fija, FI

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPOSIT ESPECI AL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONDS.

Els elements causants de tota aquesta situació no han canviat. Per tant, persistirà la inestabilitat financera, sobretot pel que fa a volatilitat. No és tan clar que els preus continuïn caient. Però els inversors estaran nerviosos: uns dominats pel temor, altres buscant oportunitats.

Hi ha elements positius en aquest entorn. En primer lloc, les accions i els bons ja han caigut molt. És un argument simple però poderós a mitjà i llarg termini. En segon lloc, es tracta d'una crisi en part descomptada. Molts inversors, davant de l'evidència de la situació inflacionista, i davant de la persistent pujada de tipus, han augmentat la liquiditat. El factor sorpresa, que és detonant de retallades violentes, no hi és present. Tenim una situació ben coneguda per tothom: pujada de tipus amb ajustaments de valoracions a la baixa. Tot i això, els inversors estan

poc palanquejats (no així els governs), i molts gestors disposen de liquiditat per aprofitar sobre reaccions a la baixa.

Els mercats tendeixen a sobre reaccionar, tant a l'alça com a la baixa.

Els Bancs Centrals, especialment el nord-americà, no demoraran més la seva lluita contra la inflació. Els tipus d'interès continuaran pujant i aquesta pujada serà agreujada per augment en els spreads de crèdit. El BCE està més preocupat per no causar una gran recessió retirant estímuls i augmentant-ne els tipus.

És cert que l'enduriment de les polítiques dels bancs centrals ha estressat les valoracions a gran part dels actius (immobiliaris inclosos), però també ho és que les caigudes esmentades ja recullen gran part d'aquest nou entorn de contracció monetària.

Continuem destacant la immensa liquiditat al mercat, i els tipus d'interès anòmalament baixos. Al mercat de deute les TIRs dels bons han augmentat, aproximadament 250 p.b. en emissors solvents. Després de tancar l'any en taxes negatives, a Alemanya, els tipus d'interès dels bons a 10 anys se situen al voltant del 2,25%. Mentre que als Estats Units la TIR se situa al voltant del 4%.

Durant l'any 2022, la gran majoria dels bons que componen la cartera del Catalana Occidente Renta Fija vencerà. Això, unit al matalàs de liquiditat amb què compta el fons, ens permetrà reinvertir a unes rendibilitats molt més interessants si la caiguda dels bons continua materialitzant-se.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

No aplica en aquest informe.

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

A final del període la IIC no tenia operacions de recompra en cartera.