

Catalana Occidente Emergentes, FI

Fondo de inversión
1r Semestre
2023

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

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.- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos/sociedades

Vocación inversora.- Renta Variable Internacional

Perfil de riesgo.- 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

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

El resto de exposición será en Renta Fija. Las emisiones serán de emisores públicos o privados, como mínimo con calidad crediticia media (rating igual o superior a BBB- o equivalentes según S&P), aunque podrá invertir en cualquier caso en emisiones con rating igual o superior a la del

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

Operativa en instrumentos derivados

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de cobertura de riesgos e inversión, para gestionar de un modo más eficaz la cartera. 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	585.711,55	598.636,50
Nº de partícipes	335	347
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	5.661	9,6651
2022	5.814	9,7120
2021	7.450	11,9870
2020	6.639	11,1646

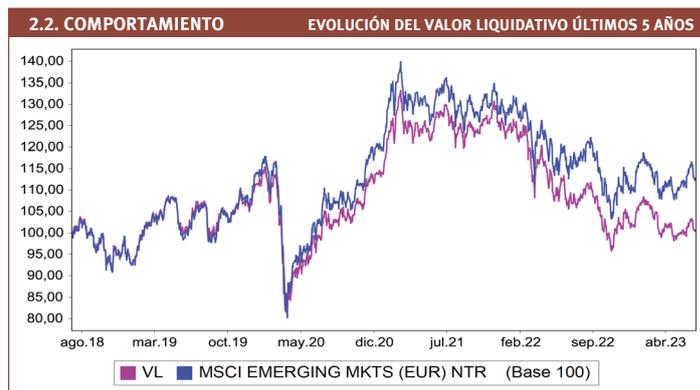
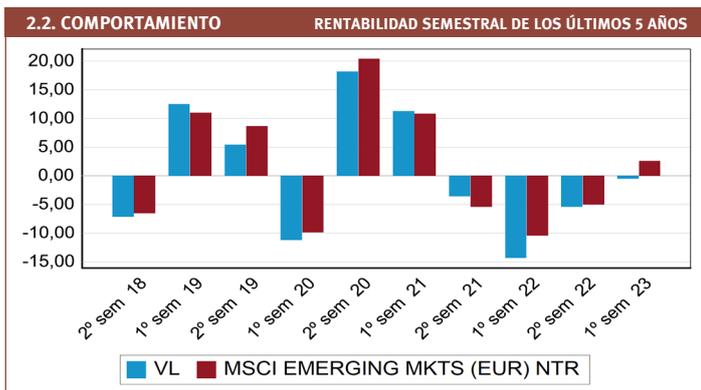
2.1.b) DATOS GENERALES (Rotación/Rentabilidad)	Período actual	Período anterior	Año actual	2022
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,11	0,32	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,42	0,62	2,42	0,17

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 GESTIÓN			COMISIÓN DE DEPOSITARIO			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo	% efectivamente cobrado		
Período	Acumulada		Sistema imputación	Período	Acumulada	Base de cálculo
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	
0,99	0,00	0,99	0,99	0,00	0,99	patrimonio
						0,04
						0,04
						patrimonio

2.2 COMPORTAMIENTO A) Individual Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	-0,48	-1,22	0,75	0,63	-6,00	-18,98	7,37	4,99	-11,33

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.



2.2 COMPORTAMIENTO A) Individual Medidas de riesgo (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	9,46	8,47	10,40	14,02	11,34	15,60	12,61	24,85	13,46
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,19	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	4,29	5,82	1,97	0,86	1,12	0,86	0,23	0,44	0,39
MSCI EMERGING MKTS (EUR) NTR	12,65	11,01	14,12	20,55	14,58	18,99	14,80	23,47	14,89
VaR histórico (iii)	9,73	9,73	9,85	9,78	9,42	9,78	8,34	8,67	7,88

(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	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos	1,62	0,82	0,80	0,81	0,81	3,21	3,13	2,96	2,82

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.

(i) 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.

(ii) Volcado de ratio de gastos de la IPP al DFI.

2.2 COMPORTAMIENTO Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,00	21-04-2023	-2,01	10-03-2023	-8,78	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,13	02-06-2023	2,13	02-06-2023	5,26	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

2.2.b) COMPORTAMIENTO Comparativa Vocación Inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija Euro	12.923	1.210	0,74
Renta Fija Internacional			0,00
Renta Fija Mixta Euro	8.183	174	2,71
Renta Fija Mixta Internacional	5.660	145	0,40
Renta Variable Mixta Euro	6.858	102	2,27
Renta Variable Mixta Internacional	22.168	184	5,98
Renta Variable Euro	31.233	1.780	15,29
Renta Variable Internacional	151.302	3.351	11,93
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	89.017	1.961	4,35
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			0,00
IIC que Replica un Índice			0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			0,00
Total fondos	327.344	8.907	8,71

* 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	5.581	98,59	5.625	96,75
* Cartera interior	0,00	0,00	0,00	0,00
* Cartera exterior	5.581	98,59	5.625	96,75
* Intereses de la cartera de inversión	0,00	0,00	0,00	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	89	1,57	196	3,37
(+/-) RESTO	-9	-0,16	-7	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	5.661	100,00	5.814	100,00

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles EUR)	5.814	6.619	5.814	
+/- Suscripciones / reembolsos (neto)	-2,23	-7,45	-2,23	-72,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,42	-5,44	-0,42	-92,81
(+) Rendimientos de gestión	0,66	-4,34	0,66	-113,97
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-46,11
+ Dividendos	0,17	0,00	0,17	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,43	-1,10	0,43	-136,47
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,51	-2,28	-0,51	-79,29
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,57	-0,96	0,57	-154,70
+/- Otros resultados	-0,02	-0,02	-0,02	-2,22
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,08	-1,11	-1,08	-9,55
- Comisión de gestión	-0,99	-1,01	-0,99	-9,15
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-9,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	-7,18
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-3,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-84,32
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-56,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-57,63
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	456,80
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.661	5.814	5.661	

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

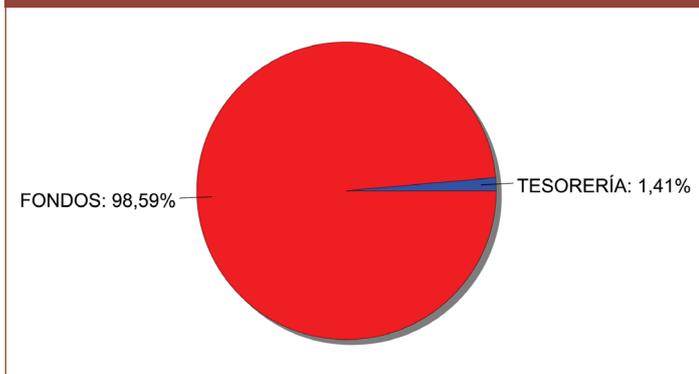
3. INVERSIONES FINANCIERAS

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		Inversión y Emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0,00		0,00		PARTICIPACIONESISCHRODER FR M-C EUR	EUR	121	2,13	111	1,91
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0,00		0,00		PARTICIPACIONESIJ O HAMBRO CAPITAL M	EUR	111	1,96	109	1,88
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0,00		0,00		PARTICIPACIONESIKIM INV VIETNAM GROW	USD	143	2,52	50	0,86
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0,00		0,00		PARTICIPACIONESIJPMORGAN F.EMGNG MKT	USD	284	5,02	414	7,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0,00		0,00		PARTICIPACIONESIJP MORGAN F.AFRICA E	EUR	68	1,20	73	1,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0,00		0,00		PARTICIPACIONESIABERDEEN GBL-CHINA A	USD	77	1,37	92	1,58
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0,00		0,00		PARTICIPACIONESIINVESCO ASIAN EQUITY	USD	254	4,49	408	7,01
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0,00		0,00		PARTICIPACIONESIT.ROWE PRICE FRONT	EUR	297	5,25	285	4,90
TOTAL RENTA FIJA		0,00		0,00		PARTICIPACIONESIBB ADAMANT EMERGING	EUR	129	2,28	141	2,42
TOTAL RV COTIZADA		0,00		0,00		PARTICIPACIONESIJPMORGAN KOREA EQ	USD	119	2,10	62	1,07
TOTAL RV NO COTIZADA		0,00		0,00		PARTICIPACIONESIMORGAN STANLEY EMERG	USD	143	2,52	157	2,69
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0,00		0,00		PARTICIPACIONESIALLIANZ CHINA A-SHAR	USD	106	1,87	123	2,11
TOTAL RENTA VARIABLE		0,00		0,00		PARTICIPACIONESIFIDELITY ASIAN SMALL	EUR	259	4,58	277	4,76
TOTAL IIC		0,00		0,00		PARTICIPACIONESIVERITAS ASIAN FUND A	EUR	287	5,07	510	8,77
TOTAL DEPÓSITOS		0,00		0,00		PARTICIPACIONESIBAILLIE GIFFORD WORD	EUR	368	6,51	541	9,31
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0,00		0,00		PARTICIPACIONESIDWS INVEST LATIN AME	EUR	256	4,52	148	2,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0,00		0,00		PARTICIPACIONESIEVLI EMERGING FRONTI	EUR		0,00	232	3,99
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0,00		0,00		PARTICIPACIONESIMORGAN STANLEY ASIA	EUR	170	3,00	300	5,16
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0,00		0,00		PARTICIPACIONESIMATTHEWS ASIA-CH	USD	84	1,48	49	0,85
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0,00		0,00		PARTICIPACIONESIMATTHEWS ASIA FD	USD	78	1,38	46	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0,00		0,00		PARTICIPACIONESIU TI INDIAN DYN EQTY-	EUR	184	3,25	173	2,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0,00		0,00		PARTICIPACIONESIFIDELITY ASEAN FUND	USD	172	3,03	217	3,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0,00		0,00		PARTICIPACIONESIOAKTREE(LUX)FUNDS-OA	USD	237	4,18		0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0,00		0,00		PARTICIPACIONESIJP MORGAN ASEAN FUND	EUR	139	2,45	144	2,48
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0,00		0,00		PARTICIPACIONESISCHRODER EMERGING EU	EUR	2	0,04		0,00
TOTAL RENTA FIJA		0,00		0,00		PARTICIPACIONESIEVLI EMERGING FRONTI	EUR	231	4,09		0,00
TOTAL RV COTIZADA		0,00		0,00		PARTICIPACIONESIXTRACKERS MSCI TAIWA	EUR	82	1,45		0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0,00		0,00		PARTICIPACIONESIALLIANZ GLOBAL INVES	USD	114	2,01		0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0,00		0,00		PARTICIPACIONESISCHRODER INT ASIAN E	USD	117	2,06		0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0,00		0,00		TOTAL IIC		5.583	98,60	5.628	96,75
PARTICIPACIONESIFIDELITY FUND MANAG.	USD	189	3,33	218	3,74	TOTAL DEPÓSITOS		0,00	0,00	0,00	
PARTICIPACIONESIFF INDONESIA	USD	144	2,54	154	2,65	TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0,00	0,00	0,00	
PARTICIPACIONESIFIDELITY CHINA CONS	USD	135	2,38	152	2,61	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.583	98,60	5.628	96,75
PARTICIPACIONESISCHRODER INVESTMENT	EUR	124	2,20	102	1,75	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.583	98,60	5.628	96,75
PARTICIPACIONESISCHRODER ISF ASIAN	USD	359	6,34	340	5,84	Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		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"/>

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

La categoría emergente tuvo un arranque anual alcista, aunque fue desvaneciéndose a lo largo del semestre para concluir con la peor evolución del contexto mundial. En enero fueron protagonistas las ganancias de la renta variable China gracias al fin de las políticas de confinamiento (Covid 0"), en un proceso iniciado en noviembre del año anterior. Asia Pacífico, área más representativa, alcanzó los máximos de los últimos ocho meses. Y como muestra el índice CSI300 de China superó el nivel técnico del +20% de revalorización desde los mínimos de octubre, en lo que apuntaba a ser un indicador de un cambio de tendencia. La apertura de las fronteras de China coincidió con el inicio de las festividades del nuevo Año Lunar Chino en lo que es el mayor movimiento migratorio anual del mundo. Lo que venía a ser un buen test para la nueva política adoptada se saldó con éxito, dado que los casos graves de Covid se redujeron un 72% desde el máximo alcanzado a principios de mes y hubo una reducción del 79% en las cifras de mortalidad hospitalaria. Al igual que en el mundo desarrollado, se vio un enfriamiento de algunas magnitudes económicas. Los datos relativos a ventas minoristas, producción industrial e inversión en activos fijos se desaceleraron, pero siempre estuvieron por encima de las expectativas del mercado. También lo hicieron los beneficios industriales de las compañías, que descendieron un -4% en el conjunto del año 2022, frente al incremento del 34,3% logrado en 2021, aunque hubo un "efecto base" importante en el dato. Importantes fueron las cifras dadas a conocer por la Administración Gral. de Aduanas: en diciembre el comercio exterior aumentó un 0,6%, alcanzando un nuevo récord anual durante 2022. Las exportaciones habían aumentado un +10,5% anual y las importaciones un +4,3% en el conjunto del ejercicio. Las previsiones económicas barajadas para el presente año pasaron a ser de un crecimiento económico que repuntaría hasta el +4,9% (vs. el 3% de 2022), para estabilizarse en estos niveles también en 2024. En cambio, Corea sí que siguió emitiendo señales más negativas. La Balanza por cuenta corriente registró por primera vez en noviembre, el primer déficit en tres meses al ampliarse el de la balanza de bienes tras la debilidad de las exportaciones (-16% debido a la débil demanda mundial de semiconductores). El Bco. Central subió 25 pb. los tipos de interés (al 3,5%, décimo incremento consecutivo) para combatir la inflación que se moderó al 5% desde el máximo del 6,3% registrado en julio, aunque sigue lejos del objetivo oficial del 2%. La renta

5. ANEXO EXPLICATIVO HECHOS RELEVANTES

No aplicable.

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

A 30/06/2023 existía una participación equivalente a 321789,93 títulos, que representaba el 54,94 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa.

variable latinoamericana también recogió con alzas, en los primeros compases del año, la buena coyuntura internacional respaldada por apreciaciones significativas de sus divisas. Pero en febrero, con un descenso de -6% del índice MSCI Emerging markets usd\$, fue un mes caótico para la categoría y hubo un cambio de rumbo que ya costaría superar durante el periodo. La vuelta a las preocupaciones por la evolución de los tipos de interés a nivel desarrollado se extendió también en la categoría emergente, a pesar de un escenario radicalmente distinto. En China se conoció un repunte del IPC de enero hasta el +2,1% (vs. el +1,8% anterior) en línea con los repuntes habidos a nivel mundial, el país finalizó 2022 con una tasa interanual del 2% y un índice de precios industriales del +4,1%, cifras que ya hubiesen querido la mayoría de los países desarrollados.

En marzo causó perplejidad que la reunión parlamentaria anual de la Asamblea Popular Nacional (APN) estableciese un modesto objetivo de aumento de PIB para el presente año del 5%, frente al 6% esperado y tras el 3% del año pasado, uno de sus peores resultados en décadas, lastrado por tres años de restricciones por Covid y la crisis del sector inmobiliario. Además, fijó un objetivo en torno al 3% para la inflación frente al 2% de 2022, y la creación de unos 12 millones de empleos urbanos este año, por encima de los 11 millones objetivo del año pasado. Los datos conocidos a nivel macroeconómico mostraron una gradual recuperación: la producción industrial se aceleró hasta el +2,4% en enero y febrero +2,6%, frente al 1,3% de diciembre. Las ventas al por menor, medida clave del consumo, aumentaron un +3,5% desde el -1,8% de diciembre. La inversión en activos fijos aumentó un 5,5% frente al 5,1% de 2022 y superando las expectativas. La debilidad de las cifras chinas también se vislumbraba en otras zonas, con Corea del S. publicando su peor registro de crecimiento económico desde el año 2020; +2,6% frente al 4,1% del año anterior. El cierre trimestral de la renta variable emergente fue muy lejos de los máximos alcanzados en el mes de enero, a medida que se fue disipando la cierta euforia que provocó la apertura y fin de confinamientos en China. Fue en el mes de abril cuando la r.v. emergente entró en zona de pérdidas anuales y en claro contraste con la evolución del resto de plazas mundiales. Los flujos de capitales hacia la categoría volvieron a detenerse, a pesar de las buenas cifras económicas, la estabilidad de los tipos de interés a nivel mundial y la depreciación del usd\$ a niveles mínimos del último año. En líneas generales, las cifras conocidas de China fueron todas ellas positivas e incluso algunas por encima de las previsiones. Los datos "de frecuencia" (movilidad, datos, viajes...) sorprendieron todos al alza y la recuperación de los niveles pre-covid era un hecho. El PIB del primer trimestre

alcanzó un crecimiento del +4,5% interanual, gracias al fin de las restricciones pro el COVID-19. La producción industrial se aceleró hasta el +3,9% en marzo, desde el +2,4% de los dos meses anteriores, y la tasa de paro de las zonas urbanas se situó en el 5,3% a finales de febrero, dentro del límite marcado para este año del 5,5%. Los precios de la vivienda nueva subieron un +0,5% en marzo (vs. el 0,3% anterior), en lo que fue su mayor ritmo en 21 meses, lo que sugiere que el mercado se estaba por fin estabilizando después de los estímulos aprobados. Quizás fue la geopolítica la que pesó negativamente sobre el mercado. China inició maniobras militares cerca de Taiwán como protesta y condena de la visita de su presidenta, Tsai Ing-Wen, a la Cámara de Representantes de EEUU y reunión con su presidente K. McCarthy. Además, el presidente Biden firmó una orden ejecutiva que limita a las empresas estadounidenses invertir en sectores clave de la economía china; movimiento que contradecía la dialéctica mostrada desde el encuentro de noviembre pasado con el presidente Xin-Ping. A lo largo del segundo trimestre continuó la atonía que venía mostrando la recuperación de la actividad económica en China en la era post covid y fue el principal motivo de preocupación entre los inversores y que llevaron a abultados descensos de las plazas domésticas de china (-5,76%) y del Hang Seng (-8,35%) en el mes de mayo. Con estos descensos, se perdieron las revalorizaciones de inicio de año y la categoría emergente paso a ser la de peor evolución a nivel mundial. La recuperación desigual que se empezó a vislumbrar en la economía mundial fue una preocupación añadida a las cifras internas de china. Las incertidumbres entorno a las negociaciones sobre el techo de deuda de EEUU que se trasladaron en un alza mensual del usd\$ y caída del yuan, junto con el repunte de los tipos de interés de corto plazo, tampoco contribuyeron a mejorar el sentimiento. Únicamente, la euforia entorno a la temática de la Inteligencia Artificial que se desbocó en EEUU tras la publicación de resultados y previsiones de la empresa Nvidia, también tuvo efecto positivo en el área emergente con las alzas importantes de las empresas de semiconductores, principalmente Koreanas y taiwanesas. Samsung Electronics, Taiwán Semiconductores y SK Hynix fueron las principales beneficiadas de esta temática que ha despertado. En el área latinoamericana, comportamiento dispar de las dos principales plazas: el índice mexicano MexbolIPC descendió un -4,33%, mientras que el brasileño Bovespa aumentó un +3,74%, y ello a pesar de que la evolución del mercado de commodities no está siendo bueno en el presente año. En el último tramo del periodo, a pesar de conseguir revalorizaciones, la renta variable emergente finalizó el primer semestre del año con un comportamiento muy discreto. Mientras la r. variable desarrollada se movía en niveles por encima del +20% respecto los niveles mínimos que marcarían el inicio de un nuevo tramo alcista, la r. variable emergente luchaba por no descender por debajo del nivel de -20% respecto los máximos y que marcarían el inicio de un tramo bajista. Las cifras conocidas no avalaban tal disparidad ya que, si bien se conoció cierta relajación de magnitudes no distintas a las del mundo desarrollado, hubo en el mes algunos indicios de mejora tanto por países como por magnitudes. En China las cifras de actividad mostraron la tónica mundial de debilidad en todo aquello relacionado con manufacturas, mientras que los indicadores de servicios siguen repuntando. El PMI manufacturero registró el tercer descenso consecutivo en junio hasta los 50,5ptos. y frente el 50,9 anterior, mientras el de servicios y construcción se ralentizó en los 53,2 ptos., claramente por encima de la zona de expansión. Por el lado de los precios, el IPC subió un +0,2% interanual en mayo, revirtiendo la desaceleración que venía produciéndose desde enero. Con esta debilidad económica tanto interna como mundial, las autoridades chinas sí que decidieron ya pasar decididamente a la acción como venían reclamando los inversores desde hacía tiempo y durante el mes de junio se adoptaron diversas medidas de estímulo. Por un lado, en materia de tipos de interés se recortaron los tipos a un año (MFL) al 2,65%, los tipos preferentes de los préstamos (LPR) a uno y cinco años dejándolos en el 3,55% y 4,20% respectivamente. Todo ello, además de estimular la actividad económica, también pretende revitalizar el sector inmobiliario donde siguen las mayores preocupaciones con unos precios que detuvieron su ritmo de alza (+0,1% vs. el +0,2% previsto) y un volumen de transacciones de nuevo en descenso. Noticias positivas para la cuarta economía asiática, que rompió con una serie larga de descensos. Corea publicó el primer repunte de las exportaciones en diez meses (+5,3%) y el desempleo descendió, inesperadamente, con los datos de mayo hasta el 2,5% (vs. el 2,6% en abril y el 2,7% previsto). En su reunión mensual, India no alteró los tipos de interés ya que su economía sigue mostrando los mejores indicadores de actividad a nivel mundial y la inflación se ha reducido drásticamente en los últimos meses. Su mercado de valores vuelve a ser de los de mejor evolución en la zona asiática. Leves recuperaciones en la renta variable latinoamericana a finales de semestre que vuelve a encararse a zonas de máximos anuales, corroborando el movimiento la apreciación de sus divisas. En este campo, también recuperaron las divisas asiáticas en general, si bien el Yuan chino fue de los de peor evolución debatiéndose entre una posible crisis de confianza y/o un movimiento intencionado de las autoridades que haría de complemento a otras medidas de estímulo adoptadas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La renta variable emergente volvió a tener un comportamiento decepcionante en el periodo, de nuevo caracterizado por un claro underperformance de esta categoría respecto la r. variable desarrollada. A pesar de tener un arranque de año prometedor, las alzas fueron desvaneciéndose a medida que disminuía la euforia inicial por el fin de las restricciones por el covid19 en China. Si que hubo decepción en algunas cifras o, al menos, menos euforia de la inicialmente prevista, pero seguimos pensando que en ningún caso para justificar muchas valoraciones que existen hoy en los mercados desarrollados. Ya vimos en su momento que la problemática de las alzas de la inflación mundial y los tipos de interés tampoco se había dado en muchos de los países asiáticos, motivo de más para no justificar la evolución de la mayoría de plazas. Como muestra, el índice HAng Seng de Hong Kong y donde cotizan los principales valores empresariales de China está cotizando en la actualidad en los mismos niveles que el año 2009 y 2000, ignorando el progreso que han hecho la gran mayoría de compañías. Durante el periodo se adoptaron medidas de reducción de exposición en productos de ámbito global, para redirigir las inversiones en países más concretos. Korea y Vietnam fueron países abordados directamente con Fondos que tienen una política más doméstica, y en sentido general también se incrementó la exposición en la zona Latinoamericana

que venía algo infraponderada pero que al ver la buena evolución anual de las divisas de la zona decidimos neutralizar con el índice de referencia.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora es MSCI EMERGING MARKETS Net Total Return (EUR). En el periodo éste ha obtenido una rentabilidad del 2,61% con una volatilidad del 12,41%, frente a un rendimiento de la IIC del -0,48% con una volatilidad del 9,46%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 5.660.973,69 euros, lo que supone un -2,63% comparado con los 5.813.983,56 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 335 partícipes, -12 menos de los que había a 31/12/2022.

La rentabilidad neta de gastos de CATALANA OCCIDENTE EMERGENTES, FI durante el semestre ha sido del -0,48% con una volatilidad del 9,46%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,82 (directo 0,82% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,62%.

No tiene comisión sobre resultados.

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

No existen en la Gestora otras IIC con política de inversión comparable, por lo que entendemos que no procede un análisis comparativo de rentabilidad dentro de la propia Gestora. El rendimiento semestral del Fondo estuvo acorde con su índice de referencia, a pesar de no seguirse a efectos de gestión.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el periodo continuamos con el incremento de posiciones en el Evli Emerging Frontier y en el KIM Vietnam Growth Fund, productos que nos agradan tanto por el estilo de gestión como por las zonas que abordan. Si comentamos que encontramos grandes oportunidades en la zona emergente asiática, estas se más que duplican en la categoría "frontier". Estas inversiones se hicieron a cosat de disminuir parcialmente las posiciones existentes en otros fondos más generalistas y globales: Baillie Gifford W. Emerging Mkts, Invesco Asian Equity, Morgan Stanley Asian opportunites. La zona latinoamericana se incrementó aumentando la posición existente en DWS Inv. Latin american equities.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en productos derivados siguió centrada en el contrato mini de futuro del índice MSCI Emerging mkts\$ del mercado NY-ICE, y que es el que mejor recoge la política de inversión de la IIC. Se siguió con políticas "largas" (compradas de futuros) con finalidad de inversión. Equivocados, o no, en los niveles actuales del índice vemos más riesgo a las estrategias de cobertura, que al hecho de no tenerlas a pesar de la amplia literatura y momentum negativo que tiene la categoría. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 0,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 70,07.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -29472,2€.

d) Otra información sobre inversiones.

La disparidad en la evolución de algunos mercados asiáticos está generando, al mismo tiempo, también disparidad de rendimientos de los diferentes productos que invierten en la zona. El sector tecnológico asiático no está recogiendo el boom del mundodesarrollado, como tampoco la hizo con el sector energético. En el Fondo tenemos exposición al sector de salud/ farmacéutico que no detiene sus caídas a pesar de las buenas perspectivas que presenta. Esta IIC es un "Fondo de Fondos, por lo que invierte más del 10% de su patrimonio en otras IICS. Entre las gestoras no destaca ninguna en particular por volumen, aunque Fidelity, Schroder y JPMorgan son las que más se repiten en la cartera.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 98,22% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 9,46%.

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

Catalana Occidente Emergentes, FI

en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.”

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

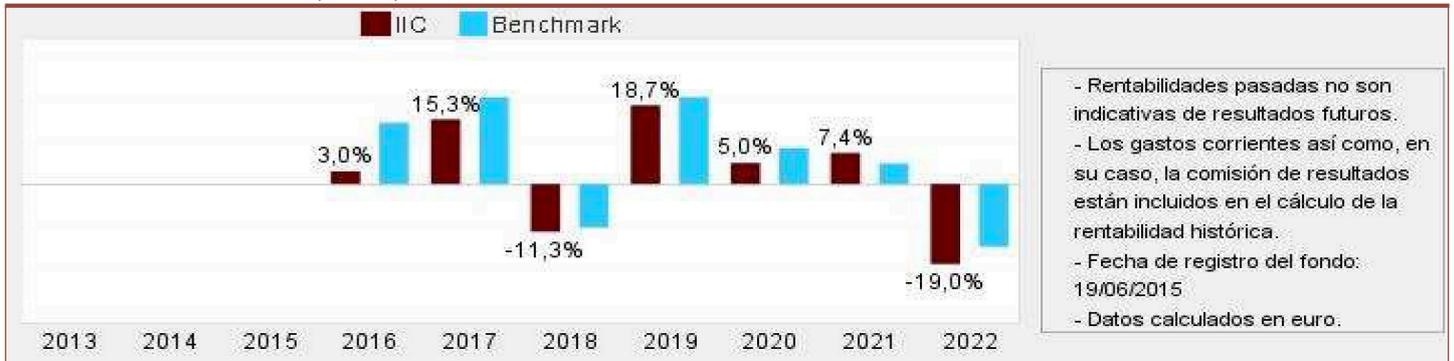
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A pesar de la reciente incertidumbre entorno al crecimiento económico de China, pensamos que las malas noticias deberían estar más que descontadas a nivel de valoraciones. El mundo emergente está viviendo la misma tendencia que se da en el mundo desarrollado en que los datos relacionados con las manufacturas son débiles y, en cambio, el sector servicios más que compensa el descenso anterior. China tiene un problema real en su mercado inmobiliario que podría no estar solucionado, ni mucho menos, pero el grado de afectación y repercusión sobre la economía real pensamos que no es tan elevado como en periodos anteriores. Los resultados empresariales también han sufrido un descenso en periodos recientes, pero en nada puede ser comparable a un entorno recesivo o de crisis. De ahí que opinamos que los mercados presentan una gran oportunidad real de inversión con perspectiva de medio, largo plazo. Importante, pensamos, es no centrar únicamente la vista en China ya que el continente asiático y latinoamericano presentan muy variadas oportunidades. En la medida que el contexto internacional no interfiera en contra, pensamos que el segundo semestre va a ser excelente para la categoría de renta variable emergente.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplica en este informe.

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



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

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