

# Catalana Occidente Emergentes, FI

Fondo de inversión

2º SEMESTRE  
2017

Nº de Registro CNMV: 4879  
Fecha de Registro: 19/06/2015

**Gestora:** Gesiuris Asset Management, SGIC, S.A.  
**Grupo Gestora:** Gesiuris Asset Management, SGIC, S.A.  
**Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES  
**Grupo Depositario:** GRUPO SANTANDER  
**Auditor:** DQ AUDITORES DE CUENTAS

**Rating Depositario:** A3 (Moody's)

Gestora

**GESIURIS**  
ASSET MANAGEMENT

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

Depositario

**Santander**  
SECURITIES SERVICES

Santander Securities Services, S.A.  
Avda. de Cantabria s/n  
Ciudad Gr. Santander  
28660 Boadilla del Monte (Madrid)

Comercializador

**CO Capital**  
Agencia Valores

Avda. Alcalde Barnils, 63  
08174 Sant Cugat del Vallés

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesiuris.com](http://www.gesiuris.com)

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIC, S.A. - Rb. Catalunya, 38, 9ª - 08007 · Barcelona  
Tel: 932 157 270 · [atencionalcliente@gesiuris.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es))

## 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

### Categoría

Tipo de Fondo.- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Voción inversora.- Renta Variable Internacional  
Perfil de riesgo.- 6 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 instrumentos financieros 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 y por el apalancamiento que conllevan.

### 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	456.973,02	417.863,41
Nº de partícipes	228	179
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0,00
Inversión mínima (Euros)	300	

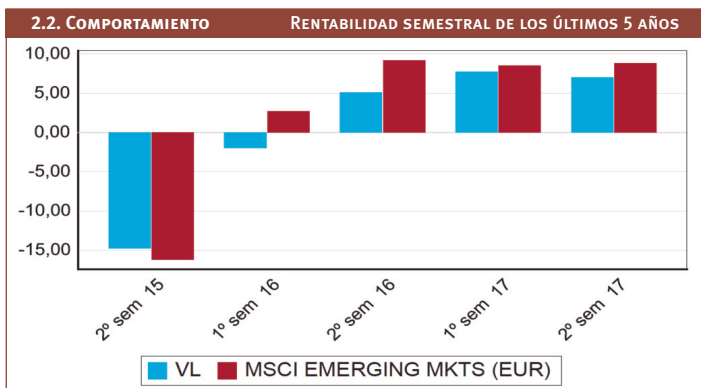
2.1.b) DATOS GENERALES (Patrimonio/VL)	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	4.618	10,1063
2016	3.140	8,7634
2015	853	8,5071
2014		

2.1.b) DATOS GENERALES (Rotación/Rentabilidad)	Período actual	Período anterior	Año actual	2016
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,13	0,67	2,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	Sistema imputación	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada			Período	Acumulada	
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	
1,01	0,00	1,01	2,00	0,00	2,00	patrimonio
						0,04
						0,08
						patrimonio

a 2.2 COMPORTAMIENTO A) Individual Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	15,32	4,38	2,53	-1,93	9,88	3,01			



2.2 COMPORTAMIENTO A) Individual Medidas de riesgo (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,06	11,27	10,93	11,15	10,94	15,84			
Ibex-35	12,89	14,20	11,95	13,87	11,40	25,83			
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17	1,10	0,40	0,15	0,70			
MSCI EMERGING MKTS (EUR)	11,39	11,65	11,76	10,60	11,63	17,92			
VaR histórico (iii)	7,64	7,64	7,94	8,51	9,04	9,67			

(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	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos	2,78	0,71	0,70	0,69	0,68	3,55	2,87		

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 compra/venta de valores.

(X) 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.  
(X) 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 (%)	-1,40	14-11-2017	-1,94	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,73	16-11-2017	1,89	12-07-2017		

(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**
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	54.456	1.752	1,13
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	8.529	238	0,35
Renta Fija Mixta Internacional	7.214	1.272	-0,61
Renta Variable Mixta Euro	6.813	101	0,23
Renta Variable Mixta Internacional	2.999	82	-1,46
Renta Variable Euro	50.623	3.341	-1,44
Renta Variable Internacional	100.254	2.703	8,39
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	31.148	207	-1,02
Global	56.998	1.990	0,22
<b>Total fondos</b>	<b>319.034</b>	<b>11.686</b>	<b>2,53</b>

\* 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.
<b>(+) INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>4.378</b>	<b>94,78</b>	<b>3.597</b>	<b>91,16</b>
* Cartera interior	0,00	0,00	0,00	0,00
* Cartera exterior	4.378	94,78	3.597	91,16
* 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)	216	4,68	396	10,04
(+/-) RESTO	25	0,54	-47	-1,19
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.619</b>	<b>100,00</b>	<b>3.946</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>3.946</b>	<b>3.140</b>	<b>3.140</b>	
+/- Suscripciones / reembolsos (neto)	9,14	15,63	24,27	-31,97
-Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,74	6,52	13,28	20,27
(+) Rendimientos de gestión	8,10	7,76	15,89	21,53
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,55	0,38	0,93	69,23
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,36	0,42	2,92	59,50
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,22	0,81	0,98	-67,93
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	4,95	6,31	11,16	-8,62
+/- Otros resultados	0,02	-0,14	-0,11	-117,98
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,38	-1,27	-2,66	26,65
- Comisión de gestión	-1,01	-0,99	-2,00	18,31
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	2,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,11	7,06
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	70,25
- Otros gastos repercutidos	-0,26	-0,16	-0,44	86,62
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,05	-32,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,05	-32,43
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.618</b>	<b>3.946</b>	<b>4.618</b>	

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

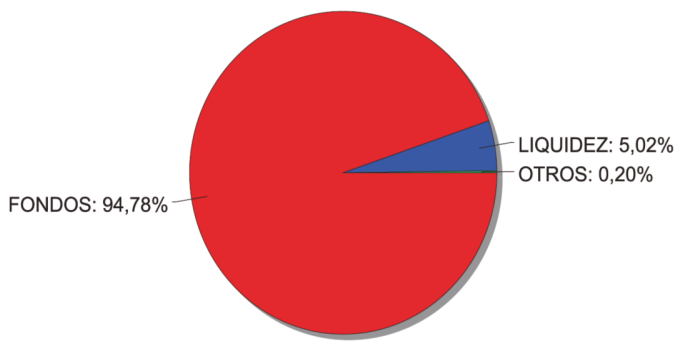
### 3. INVERSIONES FINANCIERAS

#### 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	%
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>			0,00		0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>			0,00		0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>			0,00		0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>			0,00		0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>			0,00		0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>			0,00		0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>			0,00		0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>			0,00		0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>			0,00		0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>			0,00		0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>			0,00		0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>			0,00		0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>			0,00		0,00
<b>TOTAL IIC</b>			0,00		0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>			0,00		0,00
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>			0,00		0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>			0,00		0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>			0,00		0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>			0,00		0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>			0,00		0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>			0,00		0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>			0,00		0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>			0,00		0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>			0,00		0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>			0,00		0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>			0,00		0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>			0,00		0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>			0,00		0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>			0,00		0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>			0,00		0,00
PARTICIPACIONESBLACKROCK FUND ADV.	USD	0,00		43	1,08
PARTICIPACIONESITEMPL EM MKT SM CIES	EUR	258	5,58	164	4,15
PARTICIPACIONESIJP MORGAN ASSET MGM	EUR	80	1,73		0,00
PARTICIPACIONESIISHARES MSC EM MKT	USD	383	8,30	523	13,25
PARTICIPACIONESINIVESCO KOREAN EQ	USD		0,00	40	1,02
PARTICIPACIONESIJP MORGAN ASSET EQUITY	USD	158	3,43	145	3,68
PARTICIPACIONESISCHRODER INVESTMENT	EUR	213	4,62	129	3,26
PARTICIPACIONESIVANGUARD FTSE EMERGI	USD	396	8,57	645	16,35
PARTICIPACIONESISCHRODER ISF ASIAN	USD	185	4,00		0,00
PARTICIPACIONESIKIM KOREA NAVIGATOR	USD	43	0,93		0,00
PARTICIPACIONESISCHRODER FR M-C EUR	EUR	57	1,23	55	1,39
PARTICIPACIONESIISHARES CORE MSCI EM	USD	395	8,55	662	16,78
PARTICIPACIONESIAMUNDI ETF MSCI EMER	EUR	834	18,06	523	13,26
PARTICIPACIONESIDB X-TRACKERS MSCI E	EUR	648	14,03	529	13,42
PARTICIPACIONESIGLOBAL X MSCI PAKIST	USD	31	0,66		0,00
PARTICIPACIONESIVCG PARTNERS VIETNAM	EUR	46	1,00	42	1,06
PARTICIPACIONESI O HAMBRO CAPITAL M	EUR	106	2,30	97	2,47
PARTICIPACIONESIABERDEEN GL LATIN AM	EUR	101	2,18		0,00
PARTICIPACIONESIISHARES CORE MSCI EM	EUR	444	9,62		0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.378</b>	<b>94,79</b>	<b>3.597</b>	<b>91,17</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>			0,00		0,00
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>			0,00		0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.378</b>	<b>94,79</b>	<b>3.597</b>	<b>91,17</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.378</b>	<b>94,79</b>	<b>3.597</b>	<b>91,17</b>
<b>Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio</b>			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
MSCI EM (USD)	C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (16/03/2018)	189	INVERSIÓN
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>189</b>	
EURO	V/ Fut. FUT. CME MINI EUR/USD (21/03/18)	124	INVERSIÓN
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>124</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>313</b>	

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

Con fecha 29/12/2017, la CNMV informa de la campaña promocional de suscripciones y traspasos de fondos de inversión.

**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"/>

**7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES**

A 31/12/2017 existía una participación que representaba el 70,42 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC realiza operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa.

**8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV**

No aplicable.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

La renta variable emergentes siguió con la evolución positiva en el segundo semestre, gracias al cambio de sentimiento y el nuevo apetito que despertó entre la comunidad inversora y que le llevó a ser la de mejor evolución dentro de la renta variable mundial, con un +18,01% en el año medido en euros. Numerosos factores han contribuido para que ello ocurriera: además de la debilidad anual del usd\$ (-14,1%), la relajación de las tasas de inflación y la buena evolución de los commodities, (petróleo y metales), la estabilidad de las cifras en China y, principalmente, la mejora de los resultados empresariales han sido determinantes para ello. Durante todo el año hubo una mejora generalizada de las cifras macroeconómicas de las zonas emergentes, al igual que ocurrió a nivel mundial. Como ya señalamos en informes anteriores y se corroboró en el segundo semestre, otorgamos gran importancia al hecho de que todas las zonas geográficas mundiales están creciendo en la misma dirección y beneficiándose mutuamente de ello. Prueba de ello es que el semestre finalizó con un +3,7% de crecimiento del PIB mundial, cifra que se encuentra por encima de la media histórica. También queremos destacar significativamente el descenso de las tasas de inflación en la mayoría de países que contribuyó a la buena evolución de la renta fija y siguió trasladando un mensaje positivo en forma de relajación de tipos de interés. Brasil, Rusia, México, fueron buenos ejemplos de ello. La zona asiática es la que tuvo mejor comportamiento, corrigiendo el diferencial que se produjo el año anterior respecto a la Latinoamericana. Siguiendo la estela de lo ocurrido en el mundo desarrollado, en esta ocasión las revalorizaciones vinieron por el lado del sector financiero, tecnológico y de materiales. En este sentido destacar la dispersión de rentabilidades a nivel sectorial. En setiembre, la rebaja de “un escalón” de la calificación crediticia de China por parte de S&P hasta A+ con perspectiva estable, fue la noticia más significativa en el espectro emergente. A pesar del impacto inicial de la noticia, (era la primera rebaja desde 1999), no tuvo gran trascendencia sobre el conjunto de mercados al considerarse que la problemática del aumento de endeudamiento era ampliamente conocida y se prevé controlable en el entorno actual de crecimiento económico del país. Los datos conocidos en setiembre volvieron a confirmar la bonanza y la comentada sincronización del actual ritmo de crecimiento económico mundial, (revisión a la alza por parte de la OCDE), que se tradujo en la mejoría de las cifras de comercio internacional (+5%) que repercute positivamente sobre la mayoría de economías emergentes. Todos estas cifras contribuyeron a la alza del +10% mensual del petróleo, (Brent alcanzó 59usd\$/barril, máximos desde 2015), y tuvo un impacto positivo sobre algunos mercados dependientes de la exportación, incluida Rusia. En materia de tipos de interés hubo reducciones en Indonesia y Hungría, ambas en búsqueda de un mayor crecimiento económico. Méjico, Brasil, Sudáfrica optaron por el mantenimiento. En octubre volvieron a conocerse mejoras en el sector manufacturero de China, a la vez que mejoraron las cifras de Corea del Sur (exportaciones +8%) e India (producción industrial de +4,9%). Sin duda, el acontecimiento más destacable fue la celebración del XIX Congreso del Partido Comunista Chino que, si bien no profundizó en medidas cuantitativas, volvió a ponerse de manifiesto la voluntad gubernamental de una economía más abierta al capital extranjero, más focalizada en el sector servicios a la vez que reduciendo el peso del sector manufacturero y exportador. En Turquía se vivieron sesiones de volatilidad en divisa y mercado de valores después del conflicto político con EEUU y que desembocó en la suspensión de los visados para el turismo entre los dos países. A nivel Latinoamericano siguió la buena evolución de Brasil, gracias a la relajación de los niveles de inflación, (que permitirá nuevas bajadas de tipos), y la buena evolución general de los commodities. En México el comportamiento fue más neutral, con un Peso que retrocedió a mínimos de cinco meses con las conversaciones para revisar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte como “telón de fondo”. Fue ya en noviembre cuando las autoridades chinas anunciaron medidas de flexibilización de la inversión extranjera en su sector financiero, con un calendario a plazos y de tres años de duración. Además, anunció controles a los niveles de endeudamiento privados, principal preocupación en la actualidad, a la vez que prohibió los préstamos que se estaban prodigando a través de medios electrónicos y digitales. Por su parte, en India continuó la reforma fiscal emprendida hace más de un año y se redujeron las cargas impositivas de gran cantidad de artículos, lo que significaba también una reducción de la frecuencia de declaraciones fiscales que deben hacer las empresas, principalmente las PYMEs. En Corea, tras el mejor dato de confianza del consumidor de los últimos siete años, su Banco Central aumentó los tipos de interés en lo que parece el inicio de un periodo de ajuste. En Latinoamérica fue dónde los mercados estuvieron más débiles; en Brasil no se aprobó la reforma de la Seguridad Social debido a la confrontación entre el presidente y los legisladores y en México hubo una rebaja de las previsiones de crecimiento para el próximo año, tras los últimos desastres naturales que ha pasado el país. También descendió el mercado chileno, tras los resultados electorales y que obligaron a una segunda vuelta. En el resto de zonas destacar, nuevamente, el alza de la renta variable rusa al calor de la buena evolución del petróleo, (+3,58% mensual), tras el acuerdo de la OPEP que prolonga los recortes de producción para todo el 2018. En Sudáfrica siguieron los movimientos de debilidad tras la rebaja de calificación de su deuda local por parte de S&P que cita el estancamiento de su economía y la pérdida de competitividad. Posteriormente, alivió la situación el hecho de que Moody's no siguiera el camino de su homólogo y decidiera mantener su calificación. En Turquía, su divisa siguió debilitándose fruto de las tensiones que mantiene con EEUU y, principalmente, por los pocos avances logrados hasta el momento en el control de la inflación. También en negativo la zona de Europa del Este, con Polonia y Hungría con descensos. A finales de año, hubo un particular “rally de fin de año” (+3,03% mensual), que llevó al cierre de las principales plazas a niveles cercanos a los máximos anuales. El Fondo finalizó el periodo con una rentabilidad del +7,02% y un nivel de volatilidad de 11,08, frente al +8,86% y 11,56% respectivamente de su índice de referencia. En el periodo el riesgo medio soportado en r. variable ha sido del 99,19%, acorde con su política de inversión. El ratio TER del último trimestre fue de 0,71%, finalizando el año con un acumulado de +2,78%. Se han utilizado derivados como finalidad de inversión y cobertura en un grado del 51,18%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 38711,77, siendo el futuro del índice MSCI Emerging mkts. del mercado ICE-EEUU el más utilizado. El cambio de sentimiento que hemos comentado con anterioridad es plausible con el aumento de 48 nuevos partícipes que ha habido en el periodo hasta los 228. El aumento de patrimonio que implicaba este movimiento, se aprovechó para reforzar las posiciones en Latinoamérica, a través de la IIC de la gestora de Aberdeen, y se hizo lo mismo en la zona de Europa del Este con la gestora Schroders. De ésta última se abrieron posiciones en una IIC con exposición a r. variable asiática, a la vez que se incorporó, por primera vez desde creación, exposición directa a la zona africana a través de una IIC de JPMorgan. Seguimos siendo optimistas de cara el

próximo año, en el que preveemos que la zona asiática probablemente volverá a centrar la atención de los inversores. Aún así, no debe olvidarse Europa del Este con la recuperación que están teniendo las commodities, como tampoco la Latinoamericana tras los descensos de niveles de inflación y tipos de interés que pueden provocar un trasvase de posiciones de renta fija hacia la renta variable, movimiento propio de la fase de ciclo económico en que se encuentran estos países. 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 no ha delegado el voto a favor de ninguna otra Gestora.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: “Ejercer los derechos de asistencia y voto en las Juntas generales de las sociedades en las que las IIC gestionadas por la Sociedad tengan una participación significativa y estable. Dicha participación se considerará significativa cuando represente un porcentaje superior al 1% del capital social de la Sociedad, y estable cuando cuente con más de un año de antigüedad.

La remuneración total abonada por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 3.143.539,23€, de los que 1.968.286,06€ han sido en concepto de remuneración fija, y 1.175.253,17€ en concepto de remuneración variable, recibida por 52 y 18 beneficiarios respectivamente. Las remuneraciones basadas en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIC como compensación por la gestión y excluida toda participación en los beneficios de la IIC obtenida como rendimiento del capital invertido por la SGIC en la IIC ha sido de 1.143.753,17€.

La IIC invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC, en concreto un 94,79%. Las gestoras en la que invierte son: Amundi, Vanguard, BlackRock, Korea, Frank Templeton, entre otras.

El importe agregado de la remuneración recibida por empleados de la Sociedad Gestora, 10, cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 11278€.

Esta IIC no aplica comisión de gestión sobre resultados.

No existen altos cargos de la Gestora que perciban ningún tipo de remuneración ligada a las comisiones de gestión generadas por esta IIC.

La Política Remunerativa de Gesiuris Asset Management SGIC SA se basa en dos principios:

- no se ofrecerán incentivos por asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las IIC.

- será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la SGIC y de las IIC que gestionen o de los inversores de la IIC, e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.

Así pues, en primer lugar se distingue entre dos grandes tipologías de empleados: aquéllos cuyas actividades profesionales inciden de manera importante en el perfil de riesgo de las SGIC o de las IIC gestionadas y los que no.

En el primer grupo encontramos los miembros del consejo de administración y los gestores de las IIC, y en el segundo grupo al resto de los empleados.

- 1) Política retributiva para aquéllos empleados cuyas actividades profesionales no inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la SGIC o de las IIC gestionadas.

Forman parte de este grupo los miembros de los departamentos de administración de IIC, control, atención al cliente, administración de la SGIC y miembros del departamento de gestión sin IIC a su cargo.

La remuneración para este grupo de trabajadores se basa en un importe fijo, sin compromisos por contrato de retribuciones variables. En función de su desempeño personal, del funcionamiento de su departamento y de la SGIC en general, se pueden conceder complementos salariales.

El departamento de Control depende jerárquicamente del Consejo de Administración, por lo que es éste quien determinará su retribución.

- 2) Política retributiva para aquéllos empleados cuyas actividades profesionales sí inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de las SGIC o de las IIC gestionadas.

Forman parte de este grupo los empleados gestores de IIC y los miembros del consejo de administración.

Los empleados miembros del consejo de administración tienen un sueldo fijo en función de las responsabilidades asumidas, comités de los que forme parte y de su labor efectivamente desarrollada.

Los empleados gestores de IIC tienen una parte del sueldo establecida por contrato como remuneración fija, en función de las IIC gestionadas y de la valía aportada.

Paralelamente, podrán recibir una remuneración variable basada en el resultado generado por la o las IIC por ellos gestionadas, aunque esta remuneración no está reconocida por contrato y por lo tanto no constituye una obligación para la SGIC.

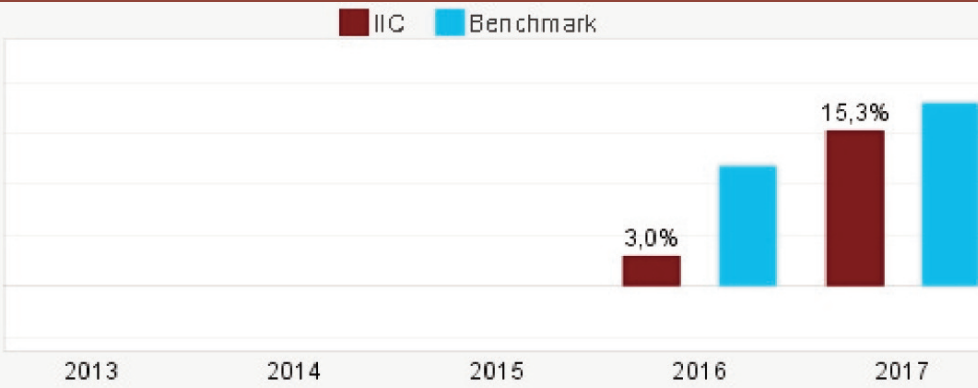
En el caso de darse esta remuneración variable, esta estará en función de dos principales parámetros; uno cuantitativo y uno cualitativo:

- la facturación total en concepto de tasa de gestión devengada para la SGIC de la IIC: en ningún caso la remuneración total obtenida por un gestor podrá sobrepasar el 90% de los ingresos obtenidos por la SGIC en concepto de tasa de gestión de la IIC gestionada por el gestor.

- el cumplimiento del gestor de la normativa reguladora de su actividad: en función del correcto cumplimiento de las exigencias de la normativa vigente y de los protocolos de actuación propios de GESIURIS AM se determinará la posible remuneración variable asignada al gestor.

# Catalana Occidente Emergentes, FI

## 10. RENTABILIDAD (ANUAL) DE LOS ÚLTIMOS 10 AÑOS



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
- Fecha de registro del fondo: 19/06/2015
- Datos calculados en euro.