

Catalana Occidente Emergentes, FI

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

Fondo de inversión
2º SEMESTRE
2018

Gestora: Gesiuris Asset Management, SGIC, S.A.
Grupo Gestora: Gesiuris Asset Management, SGIC, S.A.
Depositario: SANTANDER SECURITIES SERVICES
Grupo Depositario: GRUPO SANTANDER
Auditor: DELOITTE, S.L.

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

Rating Depositario: A2 (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, SGIC, 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 y/o sociedades
Vocación 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 no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1.a) DATOS GENERALES (participaciones)	PERÍODO ACTUAL	PERÍODO ANTERIOR
Nº de participaciones	539.599,13	512.623,12
Nº de participes	307	276
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0,00
Inversión mínima (Euros)	600	

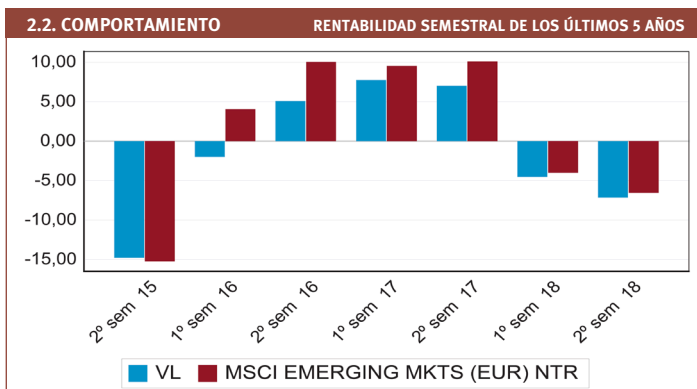
2.1.b) DATOS GENERALES (Patrimonio/VL)	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	4.836	8,9614
2017	4.618	10,1063
2016	3.140	8,7634
2015	853	8,5071

2.1.b) DATOS GENERALES (Rotación/Rentabilidad)	Período actual	Período anterior	Año actual	2017
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,27	0,41	0,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

El periodo 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
Periodo	Acumulada					Periodo	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	0,07		patrimonio

2.2 COMPORTAMIENTO A) Individual Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Último trím (0)	Trimestral			Anual			
			Trím-1	Trím-2	Trím-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-11,33	-5,77	-1,45	-4,84	0,34	15,32	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	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	13,46	16,39	11,76	11,36	13,91	11,06	15,84		
Ibex-35	13,67	15,86	10,52	13,46	14,55	12,89	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,25	0,35	0,52	0,59	0,70		
MSCI EMERGING MKTS (EUR) NTR	14,89	18,28	12,71	12,35	15,75	11,39	17,92		
VaR histórico (iii)	7,88	7,88	7,44	7,54	7,50	7,64	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	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos	2,82	0,72	0,71	0,70	0,69	2,78	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 compraventa 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 (%)	-2,38	11-10-2018	-2,38	11-10-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,08	12-10-2018	2,08	12-10-2018		

(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			0,00
Renta Fija Euro	41.983	1.617	-0,67
Renta Fija Internacional			0,00
Renta Fija Mixta Euro	9.431	265	-3,19
Renta Fija Mixta Internacional	2.060	54	-1,09
Renta Variable Mixta Euro	6.809	102	-6,78
Renta Variable Mixta Internacional			0,00
Renta Variable Euro	39.564	2.134	-9,64
Renta Variable Internacional	76.125	2.883	-15,44
IIC de Gestión Referenciada (1)			0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo			0,00
Garantizado de Rendimiento Variable			0,00
De Garantía Parcial			0,00
Retorno Absoluto			0,00
Global	62.172	2.230	-7,15
Total fondos	238.144	9.285	-8,85

* 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.

3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

Inversión y Emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0,00	0,00	0,00	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0,00	0,00	0,00	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0,00	0,00	0,00	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL IIC		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0,00	0,00	0,00	0,00
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0,00	0,00	0,00	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0,00	0,00	0,00	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0,00	0,00	0,00	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0,00	0,00	0,00	0,00
PARTICIPACIONESBLACKROCK FUND ADV.	USD	92	1,89		0,00
PARTICIPACIONESIISHARES MSC EM MKT	USD	175	3,62	362	7,32
PARTICIPACIONESBLACKROCK FUND ADV.	USD		0,00	52	1,06
PARTICIPACIONESFIDELITY FUND MANAG.	USD	136	2,81	148	3,00
PARTICIPACIONESFIDELITY CHINA CONS	USD	34	0,70		0,00
PARTICIPACIONESICHRODER INVESTMENT	EUR	201	4,15	205	4,15
PARTICIPACIONESVANGUARD FTSE EMERGI	USD	304	6,29	374	7,56
PARTICIPACIONESICHRODER ISF ASIAN	USD	281	5,81	311	6,28
PARTICIPACIONESIKIM KOREA NAVIGATOR	USD	42	0,88	42	0,85
PARTICIPACIONESICHRODER FR M-C EUR	EUR	92	1,91	102	2,06
PARTICIPACIONESIISHARES CORE MSCI EM	USD	343	7,09	375	7,57
PARTICIPACIONESIDB X-TRACKERS MSCI E	EUR	575	11,89	617	12,47
PARTICIPACIONESIGLOBAL X MSCI PAKIST	USD		0,00	53	1,06
PARTICIPACIONESIJ O HAMBRO CAPITAL M	EUR	95	1,96	103	2,08
PARTICIPACIONESIISHARES CORE MSCI EM	EUR	395	8,17	423	8,55
PARTICIPACIONESIKIM INV VIETNAM GROW	USD	48	0,99	45	0,90
PARTICIPACIONESIKRANESHARES MSCI ONE	USD	52	1,08	45	0,91
PARTICIPACIONESIABERDEEN GL LATIN AM	EUR	217	4,49	139	2,81
PARTICIPACIONESIAMUNDI ETF MSCI EMER	EUR	724	14,98	795	16,07
PARTICIPACIONESINVESCO ASIAN EQUITY	USD		0,00	155	3,12
PARTICIPACIONESIFRANKLIN TEMPLETON E	EUR	232	4,80	251	5,07
PARTICIPACIONESIJPMORGAN F.EMGNG MKT	USD	51	1,06	53	1,08
PARTICIPACIONESIJP MORGAN F.AFRICA E	EUR	73	1,51	82	1,67
PARTICIPACIONESIMORGAN STANLEY ASIA	USD	204	4,21		0,00
PARTICIPACIONESIABERDEEN GBL-CHINA A	USD	106	2,20		0,00
PARTICIPACIONESINVESCO ASIAN EQUITY	USD	144	2,97		0,00
TOTAL IIC		4.616	95,46	4.732	95,64
TOTAL DEPÓSITOS		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.616	95,46	4.732	95,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.616	95,46	4.732	95,64
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00	0,00	0,00	0,00

El período se refiere al final del trimestre o semestres, según sea el caso.

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	4.614	95,43	4.731	95,63
* Cartera interior		0,00		0,00
* Cartera exterior	4.614	95,43	4.731	95,63
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	202	4,18	188	3,80
(+/-) RESTO	19	0,39	28	0,57
TOTAL PATRIMONIO	4.835	100,00	4.947	100,00

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

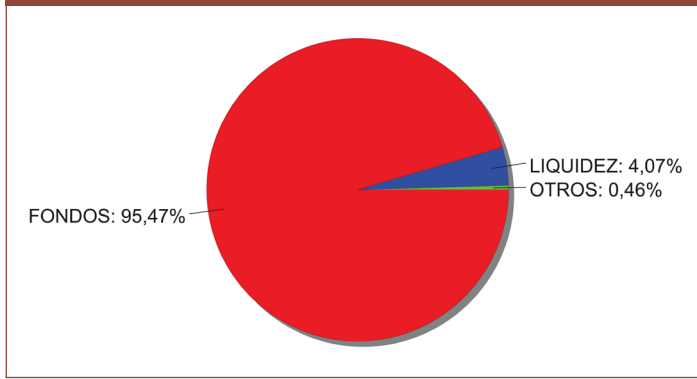
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.947	4.618	4.618	
+/- Suscripciones / reembolsos (neto)	5,16	11,26	16,52	-55,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-7,45	-4,74	-12,14	52,09
(+) Rendimientos de gestión	-6,30	-3,66	-9,92	66,51
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	181,73
+ Dividendos	0,39	0,22	0,61	70,47
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,88	0,17	-0,70	-610,85
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,16	1,09	1,26	-85,77
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-6,00	-5,16	-11,15	12,64
+/- Otros resultados	0,03	0,02	0,05	37,56
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,16	-1,11	-2,27	1,19
- Comisión de gestión	-1,01	-0,99	-2,00	-1,54
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	-1,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,09	2,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	1,45
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,03	-0,09	98,93
(+) Ingresos	0,02	0,04	0,05	-53,55
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,05	-55,19
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	38,56
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.836	4.947	4.836	

El período se refiere al trimestre o semestre, 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
PART. ISHARES MSCI EMERG MKT IN	V/ Opc. PUT CBOE EEM US 42 (18/01/19)	26	INVERSIÓN
MSCI EM (USD)	C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (15/03/2019)	210	INVERSIÓN
Total subyacente renta variable		236	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (18/03/2019)	251	INVERSIÓN
Total subyacente tipo de cambio		251	
TOTAL OBLIGACIONES		487	

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"/>
g. Cambio de control de la sociedad gestora	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
i. Autorización del proceso de fusión	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
j. Otros hechos relevantes	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

5. ANEXO EXPLICATIVO HECHOS RELEVANTES

No aplicable.

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	SÍ	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	<input 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 31/12/2018 existía una participación que representaba el 59,64 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar 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

Los activos emergentes fueron los primeros en anticipar la inestabilidad que acabó afectando al resto de activos mundiales en la segunda mitad del año. El año 2018 finalizó con todas las categorías de activos con rendimientos anuales negativos, a excepción del usd\$, algo que no había sucedido anteriormente y que es buena muestra de las dificultades en que se han movido los mercados durante el año y la dificultad que han tenido los inversores en evitar las pérdidas. A principios del semestre la r.variable emergente, al igual que otros activos: r. fija y divisas, perdieron las revalorizaciones positivas que habían tenido a principios de año, situándose ya en pérdidas anuales y convirtiéndose en la peor categoría por activo a nivel mundial. Volvió a darse la pauta estacional en la que el período veraniego es de inestabilidad y, como en años anteriores, las divisas fueron el principal foco de inestabilidad. En agosto se intensificaron los movimientos de descensos que ya tuvieron en el trimestre anterior y alcanzaron, en algunos casos (Lira Turca, Peso Argentino), episodios de "pánico". En el primer caso, el descenso mensual del -33,3% alimentó "riesgos de contagio" a otros países y fue un lastre para toda la renta variable emergente. Lo que empezó como un conflicto diplomático, se tradujo en un cruce de aranceles y sanciones entre EEUU y Turquía que desembocó en una crisis de confianza y rebaja de rating del país. La situación se relajó, en cierta medida, con la inyección de liquidez que hizo el Banco Central y la rebaja de los requisitos de reservas de Capital de las entidades financieras. Lo anterior coincidió con nuevas amenazas e imposición de aranceles por parte de EEUU al comercio internacional, y de la que los países emergentes serían los principales perjudicados. A pesar de que hubo intentos de negociación entre las dos principales potencias económicas, EEUU y China, la verdad es que el primero siguió imponiendo medidas, desafiando e impidiendo cualquier posibilidad de acuerdo y negociación. En este apartado, la única noticia positiva vino del acuerdo bilateral entre EEUU y México que revisó las condiciones del tratado NAFTA y del que Canadá quedó en un principio excluido, para sumarse finalmente al mismo. Si bien alimentó esperanzas a una relajación y avance en el mismo sentido con los principales países asiáticos, nunca llegaron a producirse. En China las noticias corporativas fueron, en general, positivas. Pero las cifras tanto de actividad manufacturera como el PMI crecieron al ritmo más lento de los últimos 8 años. A medida que avanzaba el tiempo se hizo evidente que, a pesar de la resistencia inicial que mostraron las principales economías desde el inicio del conflicto, ya se estaban vislumbrando los primeros efectos negativos sobre las mismas. En China, las ventas minoristas aumentaron un 8,8% anual y la producción industrial un +6%; todas positivas en términos absolutos, aunque estaban por debajo del consenso estimado. Con toda lógica, en China es donde se fue viendo un mayor deterioro de magnitudes. Las autoridades del país siguieron con políticas proactivas a fin de contrarrestar los posibles efectos y, en este sentido, destacó la decisión de eliminar el límite de la participación extranjera en bancos nacionales y gestoras de activos. Además de un mensaje "liberalizador", también podría buscarse el efecto de apoyo sobre el Yuan que también había tenido descensos en los últimos meses. En un principio, este movimiento parecía no preocupar y ser consentido por las autoridades a fin de contrarrestar parte de los efectos de la imposición arancelaria, pero a partir de determinados niveles ya podría tener efectos desestabilizadores en otras materias (por ej: en el abultado nivel de Deuda corporativa). En numerosos países emergentes hubo alzas de tipos de interés. En India, Indonesia, Turquía y Rusia, siguieron el movimiento en el mismo sentido de la Reserva Federal norteamericana. Aunque, en los primeros casos, el motivo que había detrás de ellos era bien distinto: por un lado, la lucha contra la inflación y, por otro, dar sostenibilidad y apoyo a las divisas. No deja de resultar paradójico que, en setiembre, la Rupia india marcara un mínimo histórico frente al usd\$, mientras los avances que ha tenido la economía del país en los últimos años han sido notorios; su economía es de las de mayor crecimiento a nivel mundial y el mercado de valores se encontraba en máximos históricos. Estas cifras nos dan idea de la crudeza del movimiento que tuvieron muchas divisas emergentes y que, en algunos casos, pensamos que no estaban ni están correctamente justificados a finales del presente año. El mercado castigó en un inicio a aquellos países/economías que presentan déficits por Cuenta Corriente, pero a medida que fue avanzando el proceso se contagió al resto de países que no tienen el mismo "problema". En la zona Latinoamericana, la situación tampoco estuvo exenta de volatilidad aunque en menor medida. El acuerdo comentado entre EEUU y México que revisaba el Tratado NAFTA permitió la recuperación de la renta variable mexicana y del maltrahado Peso Mexicano. También tuvo un mejor comportamiento relativo Brasil, donde empezaba a descontarse las noticias del proceso electoral que tenía el país en el último trimestre del año. Los inicios de setiembre vinieron marcados por fuertes descensos al son del recrudescimiento de la tensión entre EEUU y China. A pesar de proclamar voluntad negociadora, EEUU aplicó aranceles por importe de 200.000 usd\$ sin esperar al resultado de éstas, lo que provocó una reacción en el mismo sentido por parte de China (de 60.000 usd\$) y la cancelación de las conversaciones. Cierto es que las medidas fueron de menor cuantía a las cifras que manejaban los analistas, pero aún así mostraron la dificultad en aliviar el clima de conflicto actual y no permitió una respuesta contundente a la alza, de los mercados de renta variable. Tampoco la hubo en octubre, mes en el que la inestabilidad de la renta variable desarrollada condicionó la evolución de las zonas emergentes. Las preocupaciones por las perspectivas del crecimiento económico ya no era exclusiva de los países emergentes, sino que el deterioro ya era plausible también en el mundo "desarrollado" (FMI y OCDE revisaron a la baja las estimaciones de crecimiento económico mundial), traduciéndose en descensos en toda la renta variable mundial. En el caso emergente, el ejemplo más claro fue la publicación del PIB del 3er. trim. de China que, con un nivel de +6,5%, estuvo ligeramente por debajo de las estimaciones y mostró el ritmo de crecimiento más lento de la última década. Aún así, seguía dentro del rango previsto para el año por las autoridades del país y, si bien hubo cierta contracción de la actividad manufacturera (la producción industrial +5,8% en setiembre, fue la más débil desde 2016), indicadores clave como son la inversión en activos fijos y las ventas minoristas superaron las expectativas. Todo ello no evitó que el índice de la Bolsa de Shanghai marcara durante el mes de octubre los niveles mínimos de los últimos cuatro años. Atentos al mal comportamiento de los activos, las Autoridades Chinas siguieron aplicando medidas de estímulo a fin de garantizar la liquidez (Crédito de 22.000 mill.usd\$ a las pymes) y el crecimiento económico. Otras medidas fueron una nueva reducción del % de reservas para los Bancos comerciales y las

restricciones a la producción de acero y carbón. En India el mercado de valores también estuvo sometido a presión, si bien la situación de éste era bien distinta ya que las valoraciones estaban más ajustadas tras las alzas de los últimos años. La rupia india continuó con su descenso hasta marcar un nuevo mínimo histórico frente al usd\$. No ayudó el hecho de que el Banco Central no aumentara los tipos de interés tal como había descontado el mercado. La preocupación por la suspensión de pagos del Fondo privado de infraestructuras IL&FS dañó la confianza en el país. En cambio, la renta variable Latinoamericana recogió positivamente el resultado electoral de Brasil donde el candidato ganador, Bolsonaro, hizo declaraciones a favor del mercado comprometiendo a abrir la economía a las inversiones privadas, fortalecer los lazos con EEUU y controlar la corrupción. Situación distinta vivió México tras la problemática que generó la rebaja de calificación por parte de FITCH de la calificación crediticia de la petrolera estatal "PEMEX" y que comprometió sus proyectos futuros de financiación. El gobierno respondió mostrando su intención de utilizar las reservas de petróleo para financiar las inversiones; hecho que requeriría de un referéndum que comprometería por un lado la independencia de su Banco Central y por otro podría empeorar su Balanza de pagos. El Peso mexicano, considerado referencia por muchas divisas emergentes, sufrió presión vendedora y contagió a otras divisas. Turquía, Argentina que habían sido focos de inestabilidad se mostraron más estables en octubre, aunque los mercados "frontera" vivieron inestabilidad por la crisis desatada entre EEUU y Oriente Medio tras el asesinato en el Consulado de Estambul de un periodista, crítico con el sistema político de Arabia Saudí. Sin embargo, hubo recuperaciones significativas en noviembre (MSCI emerging mkts. +3,61% mtd) con las esperanzas puestas en un resultado positivo del encuentro que los líderes de EEUU y China tenían programado para principios de diciembre, en el marco del G20. La voluntad negociadora se puso de manifiesto en las declaraciones previas, rebajando el tono de conflicto que había imperado en meses precedentes. También ayudaron las declaraciones del Presidente de la FED en las que manifestó que los tipos de interés en EEUU se encontraban cercanos a la "neutralidad" y que provocó que los mercados interpretaran una "pausa" en el calendario previsto de alzas graduales para el año próximo. Las cifras macroeconómicas conocidas fueron mixtas, aunque predominaron las que mostraron cierta desaceleración. Aún así, las autoridades de estos países siguieron activas adoptando políticas pro-activas al crecimiento económico. En China, la más significativa fueron recortes impositivos en el IRPF con el objetivo de aumentar el consumo de los hogares. En materia de tipos de interés, hubo aumentos en Indonesia, Filipinas y Sudáfrica. Además de la lucha contra la amenaza inflacionista, buscaban apoyar a sus divisas. En materia inflacionista, el abultado descenso que tuvo el petróleo (-33% en dos meses) puede ayudar a muchos países, aunque los efectos son dispares dado el amplio espectro de las áreas emergentes: los exportadores de energía pueden sufrir (p. ej. Arabia Saudí), mientras que los importadores como India y Turquía deberían beneficiarse. A nivel Latinoamericano, dos comportamientos políticos bien diferenciados y con implicaciones para sus mercados financieros. Brasil está recogiendo con alzas, tanto de r. variable como de divisa, el espíritu decidido de la nueva administración del presidente Bolsonaro que aprobó medidas de "austeridad" y de "libre mercado". Potenciar el sector privado y reducir el excesivo sector público, está en la voluntad de muchas medidas. A destacar en clave positiva que la r. variable brasileña ha sido la única plaza mundial en acabar el año con avances. En cambio, el elegido presidente populista mejicano, Andres M. Lopez Obrador, fue imponiendo medidas restrictivas y proteccionistas, lo que a la r.variable y la divisa reaccionaron con descensos desde su nombramiento. A principios de diciembre los mercados se inundaron de optimismo tras el acuerdo alcanzado en el seno del G20 y por el cual, EEUU y China, daban un plazo de 90 días para negociar pactos comerciales y que interrumpían la imposición de los aranceles a inicios de 2019 por importe de 200.000 mill.usd\$. China se comprometió a comprar más productos de EEUU y además redujo los aranceles a las importaciones de automóviles en EEUU al 15% vs el 40% anterior. Sin embargo, tras la detención en Canadá de la directora financiera de Huawei e hija del fundador, las perspectivas de acuerdo se desvanecieron. La renta variable emergente desahozó las ganancias y se sumó a la tendencia bajista que estaba teniendo el resto del mundo. La renta variable emergente no permaneció ajena a la elevada volatilidad y descensos que tuvo la r.v. mundial. Los descensos también fueron significativos (-3,27% mensual), si bien mostró una mayor resistencia que el resto de zonas. Mientras esta última finalizó en zona de mínimos anuales, con el peor registro mensual desde 2010, no fue el caso de la categoría emergente que sí consiguió finalizar lejos de la zona de mínimos anuales. Cierto es que estos mercados habían tenido su corrección con adelanto, pero también lo es que las valoraciones relativas en que se encuentran limitan el movimiento a la baja de los mismos. En este sentido, seguirá siendo una baza a su favor de cara al próximo año, para el que esperamos un buen comportamiento. Las divisas emergentes también consiguieron limitar sus descensos a finales de año y podría seguir siendo un elemento de apoyo para la renta variable. El flujo de fondos hacia mercados emergentes acumularon cinco semanas consecutivas a la alza en la parte final del año, marcando cierto "punto de inflexión" a la dinámica del semestre. La rentabilidad del período de la IIC ha sido de -7,14% con un nivel de volatilidad de 14,23%, frente al -6,53% y 15,55% de su índice de referencia en versión total return (MSCI Emerging markets Net TR). La rentabilidad anual final fue de -11,33%. No existen otras IIC comparables en cuanto a la política de inversión y asset allocation en la misma Gestora, por lo que entendemos que no procede hacer un comparativo de rentabilidad. El riesgo medio global asumido en renta variable ha sido del 97,64%, acorde con su política de inversión. Manteniendo siempre los porcentajes de inversión cercanos al 100%, en el período se ha dado entrada a otras IIC externas de Gestoras internacionales (95,46%). "Aberdeen China A shares eq.", "Fidelity China Consumer, FI" y "Morgan Stanley Asia Opportunities", son los casos más significativos. El grado de utilización de productos derivados ha sido del 75,5% y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 62678,01, englobándose en este apartado productos de futuro del índice MSCI emerging markets del mercado NYF-ICE, así como futuros de divisa del mercado CME (p.ej: futuros del Real Brasileño). A su vez, se realizaron operaciones de venta de opciones PUT del ETF Nishares EEM:US. Además queremos señalar que se ha considerado un computo del 100% a nivel de compromiso, en aquellas IICs externas del que no hemos tenido información detallada por parte de la correspondiente Gestora. El Fondo finaliza el período con un total de 307 partícipes, acumulando un incremento

Catalana Occidente Emergentes, FI

de 31 en el segundo semestre, y con un patrimonio de 4.835.549,29€, -2,25% menor que el período anterior. El ratio de gastos del último trimestre fue de 0,72%, acumulando un 2,82% anual. La comisión de gestión sobre patrimonio en el año ha sido del 2%. 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 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 SGIC 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 no ha delegado el voto a favor de ninguna otra Gestora.

La remuneración total abonada por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 2.834.893,78€, de los que 2.778.863,34€ han sido en concepto de remuneración fija, y 56.030,44€ en concepto de remuneración variable, recibida por 48 y 6 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 6.990.44€.

El importe agregado de la remuneración recibida por empleados de la Sociedad Gestora, 8, cuya actuación ha tenido una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 15105,83€.

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.

10. RENTABILIDAD (ANUAL) DE LOS ÚLTIMOS 10 AÑOS

