

# Catalana Occidente Emergentes, FI

Fondo de inversión  
**3ER TRIMESTRE  
2018**

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

**Gestora:** Gesiuris Asset Management, SGIC, S.A.  
**Grupo Gestora:** Gesiuris Asset Management, SGIC, S.A.  
**Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES  
**Grupo Depositario:** GRUPO SANTANDER  
**Auditor:** 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](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  
**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	521.709,09	512.623,12
Nº de participes	291	276
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0,00
<b>Inversión mínima (Euros)</b>	600	

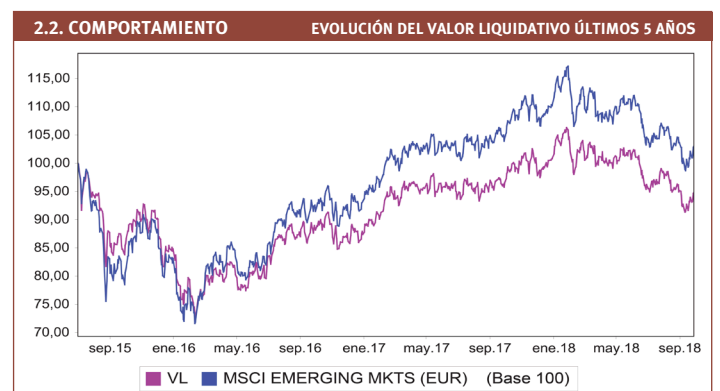
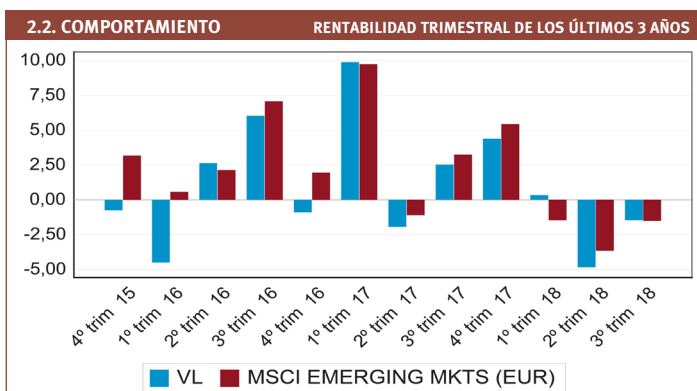
2.1.b) DATOS GENERALES (Patrimonio/VL)	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	4.961	9,5100
2017	4.618	10,1063
2016	3.140	8,7634
2015	853	8,5071

2.1.b) DATOS GENERALES (Rotación/Rentabilidad)	Período actual	Período anterior	Año actual	2017
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,28	0,32	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			% efectivamente cobrado		
Periodo	Acumulada	Base de cálculo	Periodo	Acumulada	Base de cálculo
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total
0.50	0.00	0.50	1.50	0.00	1.50
		patrimonio			patrimonio
			0.02	0.06	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	-5,90	-1,45	-4,84	0,34	4,38	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	12,35	11,76	11,36	13,91	11,27	11,06	15,84		
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55	14,20	12,89	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,25	0,35	0,52	0,17	0,59	0,70		
MSCI EMERGING MKTS (EUR)	13,61	12,71	12,35	15,75	11,65	11,39	17,92		
VaR histórico (iii)	7,44	7,44	7,54	7,50	7,64	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	2,11	0,71	0,70	0,69	0,71	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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.  
 Volcado de ratio de gastos de la IPP al DFI.

2.2 COMPORTAMIENTO Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,85	2018-08-15	-2,20	08-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,37	2018-07-09	1,51	29-03-2018		

(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 trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	43.176	1.621	-0,01
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	9.084	257	0,91
Renta Fija Mixta Internacional	2.063	51	-0,17
Renta Variable Euro	6.969	102	0,54
Renta Variable Mixta Internacional	2.452	65	0,16
Renta Variable Euro	40.703	2.122	-0,28
Renta Variable Internacional	79.029	2.868	-1,13
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	64.075	2.220	0,03
<b>Total fondos</b>	<b>247.551</b>	<b>9.306</b>	<b>-0,35</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>4.664</b>	<b>94,01</b>	<b>4.731</b>	<b>95,63</b>
* Cartera interior		0,00		0,00
* Cartera exterior	4.664	94,01	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)	268	5,40	188	3,80
(+/-) RESTO	29	0,58	28	0,57
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.961</b>	<b>100,00</b>	<b>4.947</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>4.947</b>	<b>5.073</b>	<b>4.618</b>	
+/- Suscripciones / reembolsos (neto)	1,73	2,44	13,04	-31,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,43	-4,90	-6,19	-71,85
(+) Rendimientos de gestión	-0,89	-4,35	-4,57	-80,23
+ Intereses	0,00	0,00	0,01	61,08
+ Dividendos	0,03	0,17	0,25	-82,91
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,19	0,14	-0,01	-229,16
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,16	-0,19	0,94	-19,67
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,58	-4,52	-5,77	-87,59
+/- Otros resultados	0,00	0,05	0,02	-95,19
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,57	-1,66	-6,46
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,50	-2,72
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-2,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,07	1,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,02	1,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,03	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,05	-32,62
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,05	-30,18
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.961</b>	<b>4.947</b>	<b>4.961</b>	

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

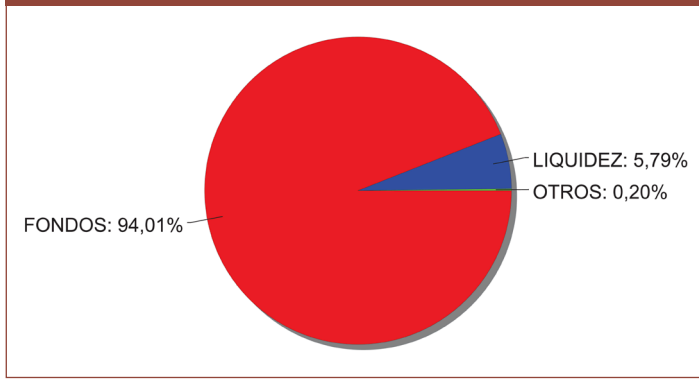
### 3. INVERSIONES FINANCIERAS

#### 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>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
PARTICIPACIONES IISHARES MSC EM MKT	USD	264	5,33	362	7,32
PARTICIPACIONES IBLACKROCK FUND ADV.	USD	38	0,76	52	1,06
PARTICIPACIONES I FIDELITY FUND MANAG.	USD	148	2,97	148	3,00
PARTICIPACIONES ISCHRODER INVESTMENT	EUR	210	4,23	205	4,15
PARTICIPACIONES I VANGUARD FTSE EMERGI	USD	366	7,37	374	7,56
PARTICIPACIONES ISCHRODER ISF ASIAN	USD	302	6,08	311	6,28
PARTICIPACIONES IKIM KOREA NAVIGATOR	USD	49	0,99	42	0,85
PARTICIPACIONES ISCHRODER FR M-C EUR	EUR	98	1,97	102	2,06
PARTICIPACIONES IISHARES CORE MSCI EM	USD	372	7,50	375	7,57
PARTICIPACIONES I DB X-TRACKERS MSCI E	EUR	614	12,38	617	12,47
PARTICIPACIONES I GLOBAL X MSCI PAKIST	USD	51	1,02	53	1,06
PARTICIPACIONES I O HAMBRO CAPITAL M	EUR	101	2,04	103	2,08
PARTICIPACIONES I IISHARES CORE MSCI EM	EUR	421	8,49	423	8,55
PARTICIPACIONES IKIM INV VIETNAM GROW	USD	55	1,11	45	0,90
PARTICIPACIONES I KRANESHARES MSCI ONE	USD	57	1,14	45	0,91
PARTICIPACIONES I ABERDEEN GL LATIN AM	EUR	149	2,99	139	2,81
PARTICIPACIONES I AMUNDI ETF MSCI EMER	EUR	652	13,13	795	16,07
PARTICIPACIONES I INVESCO ASIAN EQUITY	USD	0,00	0,00	155	3,12
PARTICIPACIONES I FRANKLIN TEMPLETON E	EUR	244	4,92	251	5,07
PARTICIPACIONES I PMORGAN F.EMGNG MKT	USD	52	1,04	53	1,08
PARTICIPACIONES I JP MORGAN F.AFRICA E	EUR	78	1,57	82	1,67
PARTICIPACIONES I MORGAN STANLEY ASIA	USD	115	2,31	0,00	0,00
PARTICIPACIONES I ABERDEEN GBL-CHINA A	USD	79	1,59	0,00	0,00
PARTICIPACIONES I INVESCO ASIAN EQUITY	USD	152	3,07	0,00	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.667</b>	<b>94,00</b>	<b>4.732</b>	<b>95,64</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.667</b>	<b>94,00</b>	<b>4.732</b>	<b>95,64</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.667</b>	<b>94,00</b>	<b>4.732</b>	<b>95,64</b>
<b>Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	

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 (21/12/2018)	137	INVERSIÓN
Total subyacente renta variable		137	
EURO	V/ Fut. FUT. CME MINI EUR/USD (17/12/18)	190	INVERSIÓN
Total subyacente tipo de cambio		190	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>327</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"/>
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 30/09/2018 existía una participación que representaba el 61,68 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.

# Catalana Occidente Emergentes, FI

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

El trimestre ha venido marcado por etapas de elevada volatilidad en los activos emergentes, que han acabado acumulando descensos, convirtiéndose en la categoría con peor evolución en el conjunto de mercados financieros. Tanto la renta variable, como la renta fija y las divisas no han logrado escapar de las variaciones negativas y han perdido las revalorizaciones que acumularon a principios de año. El presente año ha vuelto a presentar la pauta estacional en la que el período veraniego es de inestabilidad y, como en otros 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, e incluso la europea. Lo que se inició 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 revisa 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, no se consumaron antes de finalizar el trimestre. 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. Parece evidente que, a pesar de la resistencia inicial que mostraron las principales economías desde el inicio del conflicto, se empiezan a vislumbrar los primeros efectos negativos sobre las mismas. La incertidumbre, que va en aumento tras el paso del tiempo, empieza a notarse tanto en los indicadores como en las perspectivas de los agentes que se muestran más recelosos sobre la solución final del conflicto. De momento, no se han producido revisiones a la baja de las estimaciones de crecimiento en las economías emergentes, (si en Europa, por parte del BCE), aunque no es nada descartable de que estas acabaran produciéndose. Cosa distinta será su traslación sobre los mercados, ya que muchos activos podríamos considerar que ya las tienen incorporadas en sus cotizaciones actuales. 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 está viendo un mayor deterioro de magnitudes ante la incertidumbre presente. Las autoridades del país siguen con políticas proactivas a fin de contrarrestar los posibles efectos y, en este sentido, fue significativa la decisión de eliminar el límite de la participación extranjera en bancos nacionales y gestoras de activos. Además de un mensaje liberalizador, también podría buscar el efecto de apoyo sobre el Yuan que también tuvo 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). Por tanto, es de los temas a vigilar en el próximo y último trimestre del año. En numerosos países emergentes hubo alzas de tipos de interés. 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 encuentra en máximos históricos. Estas cifras nos dan idea de la crudeza del movimiento que están teniendo muchas divisas emergentes y que, en algunos casos, pensamos que no están correctamente justificados. 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. Desde este punto de vista, consideramos que con una perspectiva inversora de medio/largo plazo constituyen argumentos favorables de inversión y que deben traducirse en una mejor evolución para el último trimestre del año. En este sentido, nos mostramos confiados en que veamos recuperaciones en el

último trimestre del año. En la zona Latinoamericana, al 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 maltrecho Peso Mexicano. También tuvo un mejor comportamiento relativo Brasil, donde empiezan a descontarse las noticias del proceso electoral en que se encuentra el país. A finales del período, hubo cierta recuperación de la renta variable en general, al calor de la mejoría de las divisas emergentes. 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. Ciertamente 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. Además, si bien las medidas actuales tienen a China como foco de atención, proliferaron por parte del mandatario estadounidense amenazas sobre Japón y Europa. Para el último trimestre del año, la renta variable emergente deberá lidiar con el clima enrarecido que atraviesa el entorno político-económico mundial. Además, a medida que avanza el tiempo se van conociendo mayores indicios de afectación en las economías. A finales de setiembre se dio a conocer que, en China, el PMI manufacturero de la agencia Caixin (que engloba empresas pequeñas con carácter exportador) registró niveles mínimos de los últimos 14 meses. También se detectó una desaceleración en el ritmo de crecimiento de los beneficios empresariales. India también tuvo que responder con medidas impositivas a la importación de oro, tras el deterioro de su Balanza por cuenta corriente fruto del aumento del Déficit comercial y los elevados precios del petróleo. Además, optó por nacionalizar parte de su sistema bancario tras la quiebra de algunas entidades prestamistas de proyectos de infraestructuras. Es indiscutible que la renta variable emergente presenta unos ratios de valoración relativos favorables respecto al conjunto de renta variable mundial. También lo son en promedios históricos. La incógnita es discernir, por un lado, entre el rumbo que puede tomar el conflicto comercial, (hará una marcha atrás el Presidente Trump antes de las elecciones de mid term), y por otro, cual será el impacto económico de tal proceso. Aún situándonos en la parte más precavida y de mayor impacto, podríamos concluir que existe potencial de recuperación de los mercados y que, en este sentido, la renta variable ya tiene en precio buena parte de los escenarios más conflictivos. La rentabilidad del período de la IIC ha sido de -1,45% con una volatilidad de 11,76%, ambas cifras mejores que las de su índice de referencia (MSCI EM EUR) que arrojó un -1,51% y 12,69% respectivamente, período en que el grado medio de exposición a renta variable ha sido de 98,83%, acorde con su política de inversión. No existen en la propia Gestora, otras IIC con vocación inversora y características similares a la presente, por lo que entendemos no procede un análisis comparativo de rentabilidad. El fondo mantiene en cartera más de un 10% en otras IIC (94,01%), distribuidas en diferentes gestoras Aberdeen, Fidelity, Invesco, Schroder, JP Morgna, entre otras. Durante este período, destacar la incorporación en la cartera de dos nuevas IIC de renta variable asiática: el Aberdeen Gl. China A Shoces Equity y el Morgan Stanley Asia Opportunities. El Fondo finaliza el período con 291 partícipes, habiéndose incrementado el número en 15 en el trimestre. El grado de utilización de productos Derivados ha sido de 73,50%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 46885,37, englobándose en esta cifra tanto productos de futuro del índice MSCI Emerging markets del mercado ICE-futures y de divisa del CME, como la exposición que mantuvieron los Fondos externos que componen la cartera. Aquellos porcentajes que no fueron reportados por las Gestoras externas, computaron por un 100% de compromiso, según marca la normativa vigente. El ratio TER del trimestre fue de 0,71%, acumulando un 2,11% en lo que va de año. La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada. 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.

El índice de referencia se utiliza únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

