

CATALANA OCCIDENTE EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 4879

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DQ AUDITORES DE CUENTAS S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A3 (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:

Dirección

CL. RAMBLA DE CATALUNYA, 38, 9º

08007 - Barcelona

932157270

Correo Electrónico

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/06/2015

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 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

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,80	0,47	0,80	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: 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 refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	230.088,96	100.326,73
Nº de Partícipes	76	62
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.919	8,3389
2015	853	8,5071
2014		
2013		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,99	0,00	0,99	0,99	0,00	0,99	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,98	2,63	-4,49	-0,74	-14,13				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,64	24-06-2016	-3,87	07-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	2,44	13-04-2016	3,37	29-01-2016		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,35	14,43	21,63	17,85	22,46				
Ibex-35	32,87	35,15	30,58	20,47	26,19				
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,48	0,17	0,21				
MSCI EMERGING MKTS (EUR)	20,79	14,60	25,86	19,91	28,30				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,72	11,72							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

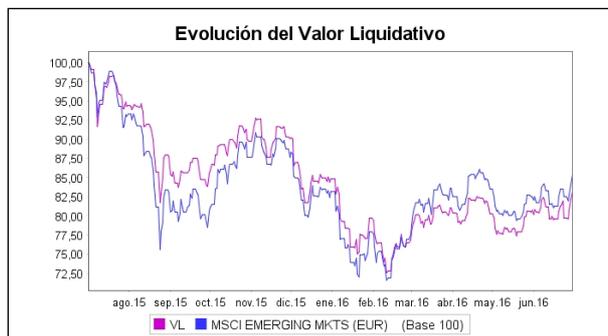
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,87	0,91	1,03	1,38	1,15	2,87			

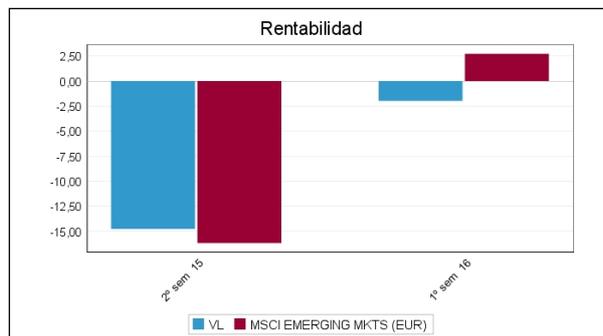
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	80.093	1.984	0,13
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.465	208	-0,71
Renta Fija Mixta Internacional	24.470	2.432	0,32
Renta Variable Mixta Euro	6.068	100	-5,22
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	41.327	3.274	-6,88
Renta Variable Internacional	42.003	1.626	-4,69
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	38.589	207	-0,27
Global	46.253	1.880	-2,42
Total fondos	285.268	11.711	-2,18

*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 periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.688	87,96	742	86,99
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.688	87,96	742	86,99
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	209	10,89	120	14,07
(+/-) RESTO	22	1,15	-8	-0,94
TOTAL PATRIMONIO	1.919	100,00 %	853	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% 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)	853	299	853	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	82,04	123,48	82,04	55,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,10	-18,44	4,10	-152,19
(+) Rendimientos de gestión	5,33	-15,71	5,33	-179,53
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,21	0,58	0,21	-14,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,30	-0,74	-0,30	-6,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,38	-5,55	0,38	-115,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,86	-9,60	4,86	-218,77
± Otros resultados	0,17	-0,40	0,17	-202,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,38	-2,75	-1,38	17,85
- Comisión de gestión	-0,99	-1,00	-0,99	132,22
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	131,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,25	-0,90	-0,25	-35,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,25	-0,06	-38,70
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,56	-0,03	-86,52
(+) Ingresos	0,16	0,02	0,16	1.519,16
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,16	0,00	0,16	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	-84,58
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.919	853	1.919	

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

3. Inversiones financieras

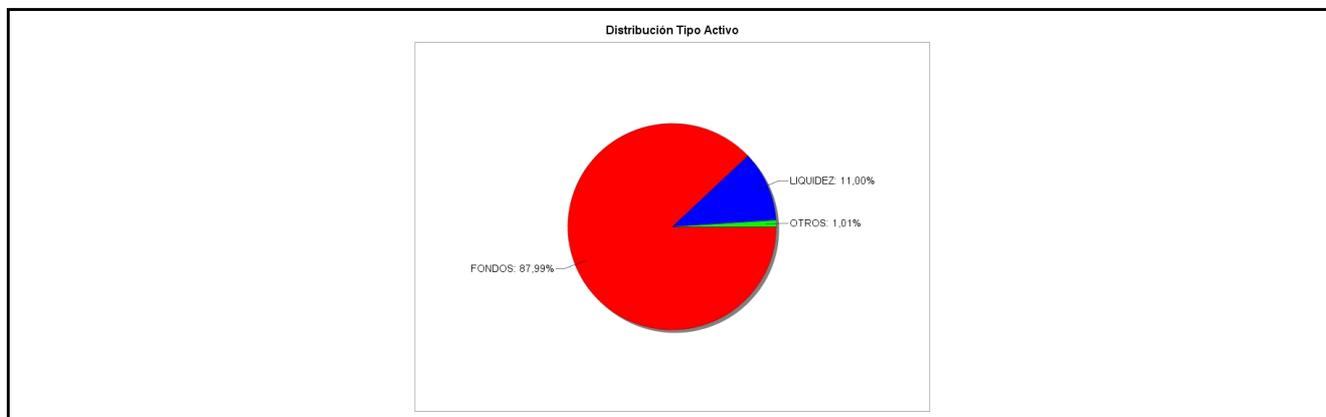
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.688	87,98	742	86,98
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.688	87,98	742	86,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.688	87,98	742	86,98

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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 periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSCI EM (USD)	C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (16/09/16)	216	Inversión
Total subyacente renta variable		216	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FUT. CME EUR/USD (19/09/16)	252	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		252	
TOTAL OBLIGACIONES		468	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	X	
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

A 08/01/2016 Catalana realiza una CAMPAÑA PROMOCIONAL DE SUSCRIPCIONES Y TRASPASOS DE FONDOS DE INVERSIÓN. A 10 de Marzo de 2016 se comunica que el 8 de Marzo, CO EMERGENTES FI, inscrito con el número 4.879 tuvo una situación de descubierto en la cuenta corriente con su depositario por un importe de 87.048,94 € suponiendo así más de un 5% sobre el patrimonio del Fondo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 30/06/2016 existía una participación que representaba el 87,72 por ciento del patrimonio de la IIC. La Sociedad gestora adquirió acciones de la IIC por un total de 1.000€.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Los mercados emergentes, al igual que el resto de plazas mundiales, tuvieron un inicio de año con fuertes caídas, marcando uno de los peores inicios anuales de los últimos años. Las fuertes caídas de la Bolsa de Shanghai desde el primer día (-7%), marcó la evolución de la mayoría de mercados emergentes en el primer mes del año. Las autoridades habían establecido unos mecanismos de protección de caídas que resultaron ser más perjudiciales que los beneficios que se buscaban con los mismos. Tan sólo en la primera semana del año, los índices perdieron más del 12% de su valor. No contribuyó en absoluto el mensaje enviado por el PBoC al devaluar un -1,5% la divisa, para situarla en su nivel más bajo desde 2011. Esto afectó fuertemente al resto de monedas emergentes. Las consecuencias de posibles futuras devaluaciones es lo que más atemorizaba a los inversores que volvieron a retirar flujos de estos mercados, a ritmos elevados y continuando con la pauta marcada en el año anterior. Tampoco ayudó las renovadas caídas del precio del petróleo, (-6,8% mensual), y de los commodities en general. Las tensiones entre Arabia Saudí e Irán, generó esperanzas para una reunión de urgencia de la OPEC en la que pudiese acordarse un recorte de la producción, pero ésta no llegó a producirse a pesar de la intensa rumorología. En este contexto, el FMI rebajó ligeramente las previsiones de crecimiento del conjunto de países emergentes para el presente año aunque siguió pronosticando una nada despreciable tasa del +4,3%, para el conjunto de los países emergentes. Para China, principal foco de preocupación, siguió manteniendo su previsión anterior, (+6,3%), que ya recogía cierta desaceleración gradual pero en ningún caso un aterrizaje forzoso como se venía escribiendo en diversos medios. Dentro de la zona asiática, destacaba el crecimiento del +7,5% de la India, y por el lado negativo seguía penalizando el -1% de Rusia y el -3,5% de Brasil, ambos países excesivamente dependientes de la evolución de los commodities. Al inicio de febrero, tras el parón por la celebración del Nuevo Año Lunar, el PBOC sorprendió con una nueva rebaja (-50pb) del coeficiente de reservas de los grandes bancos, situándolo en el 17%. Esta nueva medida de estímulo también fue reforzada por numerosas declaraciones; minimizando las posibilidades de una depreciación del yuan y mitigando el impacto de los descensos que estaban teniendo las reservas de divisas en su defensa del yuan y negando el rumor de que era intención del Organismo reforzar los controles de capital existentes. Otros países se sumaron a la ronda de estímulos; por ejemplo, Indonesia rebajó los tipos de interés y los requisitos de garantías/fondos de prestamistas para impulsar el crecimiento, Hong-Kong acometió recortes de impuestos personales y medidas de estímulo al turismo. En signo contrario, destacar las alzas de tipos de interés en Méjico (+50pb) y Perú (+25pb), ambas medidas tendentes a combatir los niveles de inflación y que también pretendían reforzar la cotización de sus divisas. Las cifras conocidas a nivel sudamericano mostraron una gran dispersión, mientras Méjico presentó su nivel de desempleo más bajo de los últimos nueve meses, en Brasil alcanzó el 7,6%, en lo que suponía la cifra más alta desde 2009. En este país, asistimos a una nueva rebaja de su calificación crediticia por parte de Moodys y Standard&Poors. La recuperación del precio del petróleo (+3,6% en febrero), tras el principio de acuerdo de "congelación" de la producción por parte de Arabia Saudí y Rusia, también se extendió sobre el resto de commodities y permitió recuperar parte de las caídas iniciales del año. Recuperación que se prolongó en el mes de marzo, (+13% desde los mínimos para el índice MSCI Emerging mkts usd\$), tras las reuniones del BCE y la FED que siguieron aportando y garantizando políticas monetarias expansivas durante el presente año. También actuó el Banco Central de China con una nueva rebaja del coeficiente de reservas de los bancos, así como continuas inyecciones monetarias en su sistema financiero. Pero fue la apreciación mensual del yuan, (+0,4%), lo que inyectó optimismo y alejó los temores a futuras devaluaciones, así como también el hecho de que las reservas de divisas disminuyeran a un ritmo más lento. El compromiso mostrado por la Reserva Federal de calibrar su proceso de normalización monetaria en función de la estabilidad financiera internacional se trasladó rápidamente en una depreciación del usd\$ y la recuperación de la mayoría de divisas emergentes. La zona de Latinoamérica fue de las que tuvo una mayor recuperación y algunos países empezaron a registrar gananciales anuales. Los datos económicos fueron en su mayoría positivos, con una desaceleración general de los niveles de inflación y mejora de la producción industrial en Brasil, la confianza empresarial en Perú y las inversiones de México. Además de la renta variable, hubo importantes apreciaciones de sus divisas. A nivel asiático, China aprobó su XIII Plan quinquenal que marcó un objetivo de crecimiento del PIB de al menos 6,5%. Todas las declaraciones de las autoridades descartaron un aterrizaje brusco de la economía y confirmaron el compromiso de avanzar en las reformas ya emprendidas en los últimos años y

que tienden a una mayor apertura económica. Si bien se fueron conociendo diversos indicadores con signos “mixtos”, tranquilizó de sobremanera el hecho de que el PMI oficial volviera a situarse en terreno expansivo, por primera vez desde julio del año pasado. El resto de países también siguieron adoptando medidas: Indonesia redujo los tipos de interés por tercera vez y Tailandia anunció un paquete de estímulos e inversiones. Empezado el segundo trimestre del año, los mercados tuvieron un cambio de perspectiva en lo relativo al proceso de aumentos de tipos de interés en EEUU. De los cuatro movimientos posibles que descontaban los inversores a principios de año, los comunicados de la Reserva Federal plasmaron otro escenario en el que tan sólo se espera, como máximo, dos movimientos para el presente. También contribuyó el hecho de que las últimas cifras conocidas de China apuntaron hacia una desaceleración más controlada, alejando los temores del “aterrizaje brusco”. El PIB del 1er. trim. fue del +6,7% interanual, con un crecimiento del sector servicios de +7,6% y recuperación de las exportaciones +11,5%. Se conoció, también, que las reservas de divisas aumentaron en el mes de marzo por primera vez en cinco meses, lo que restó preocupaciones a futuras devaluaciones y movimientos de salida de capitales. Sin embargo, la parte negativa fue la evolución mostraron los niveles de deuda, tanto públicos como privados, y en los que se produjeron impagos por parte de algunas corporaciones. En la zona Latinoamericana siguió la dispersión de cifras. Es de destacar la buena acogida que tuvo “el regreso” de Argentina al mercado, como emisor de bonos y para pagar a los acreedores pendientes del default de 2001 (consiguió colocar 16,5 mil.Mill. de usd\$, frente a los 15 mil. Millones previstos y a un precio mayor). Todo ello contribuyó a que por primera vez en mucho tiempo se produjeran entradas de flujos tanto en la categoría de renta variable como de renta fija emergente. En mayo, el alza del +3% del usd\$ provocó un movimiento de corrección/consolidación de la mayoría de plazas. Las economías emergentes no se muestran ajenas a la tendencia mundial en que las magnitudes “tradicionales” de actividad/producción/manufacturas sufren ralentización y las de servicios están en continuo terreno expansivo. En China e India los datos conocidos de consumo, ventas al por menor, servicios sorprendieron al alza, a la vez que la producción industrial decepcionó en ambos casos. Destacar que aquellos países más castigados en los episodios de fuertes caídas del petróleo (Brent subió hasta los 50\$/barril), empezaron a presentar una mejora y estabilización de sus magnitudes. En Brasil, dónde se confirmó la sustitución de la Presidenta Ruseff, los datos de PIB y producción industrial sorprendieron al alza. La recuperación de su divisa es una buena muestra de confianza que se trasladó a su mercado de valores. También es destacable la recuperación que tuvieron los mercados de Europa del Este en conjunto, liderados por la Bolsa rusa. En junio no se confirmó el rumor acerca de que las acciones “A” del mercado doméstico chino, pasarían a formar parte de los índices MSCI. Fue un mal dato de creación de empleo en EEUU, lo que volvió a debilitar el usd\$ y confirmar el retraso en el calendario de expectativas de alzas de tipos de interés en EEUU. Mientras Corea, Rusia e Indonesia rebajaron los tipos de interés, permanecieron sin cambios en Brasil y Polonia. Las cifras de actividad fueron algo mejor de lo esperado en Taiwán y Tailandia y en India sorprendió el anuncio del reputado Gobernador del B. Central, R. Rajan, de dejar su cargo en septiembre del presente, si bien no tuvo repercusión ni en la r. variable ni en la cotización de su divisa. A mediados de mes numerosos índices regresaron a la zona de máximos anuales, pero no pudieron consolidarse los niveles tras los resultados del referéndum del Reino Unido favorable a la salida de la UE. La r. variable emergente sufrió descensos por la incertidumbre que se abre en la zona europea y su posible repercusión mundial, pero cabe destacar que estos fueron de menor cuantía que el resto de plazas mundiales y sin gran volumen de contratación. El Fondo finalizó el periodo con un rendimiento del -1,98% y un nivel de volatilidad del 18,35%, frente al +2,72% y 20,54% de su índice de referencia. El % medio de inversión siempre ha estado próximo al 100% y de acuerdo con la política inversora de la IIC. El ratio TER se situó en el 1,87%, periodo en el cual hubo suscripciones de 14 nuevos partícipes y un incremento patrimonial de 500.000 eur. El grado de utilización de Productos Derivados ha sido del 50,3% con finalidad de inversión y exposición a divisa. No se produjeron cambios significativos en la composición de la cartera, en la que la zona asiática sigue teniendo una ligera sobreponderación respecto su benchmark. Sí que se incorporaron dos nuevas IIC, de las gestoras internacionales: HSBC y Schroders, que invierten en la zona Latinoamericana y de Europa del Este.

La exposición media en productos derivados, con finalidad de cobertura e inversión, durante el período ha sido del 52,8%, y el rendimiento que han obtenido ha sido de 4664,21.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Número de partícipes inferior a 100; Patrimonio inferior a 3MM€.

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 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.”

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
US92189F8178 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS VIETN	USD	38	1,97	0	0,00
LU0106820292 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	84	4,39	0	0,00
LU0346391328 - PARTICIPACIONES FF INDONESIA	USD	19	1,01	11	1,29
LU0346391674 - PARTICIPACIONES F.F. LATIN AMERICA	USD	144	7,52	16	1,84
LU1097728361 - PARTICIPACIONES FIDELITY EM MKT FUND	EUR	70	3,65	125	14,60
LU0133267202 - PARTICIPACIONES GSEMMKE LX	EUR	94	4,88	42	4,95
LU0270814014 - PARTICIPACIONES SCHRODER TAIWAN EQ	USD	70	3,64	20	2,29
LU0390711777 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUND MANAG.	USD	18	0,94	0	0,00
LU0346390601 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUND MANAG.	USD	18	0,95	0	0,00
LU0552029406 - PARTICIPACIONES AMUNDI EQ LATIN AM.	EUR	0	0,00	21	2,42
IE0030381945 - PARTICIPACIONES INVESCO ASIAN EQUITY	USD	176	9,16	104	12,13
LU0594300096 - PARTICIPACIONES FIDELITY CHINA CONS	EUR	16	0,84	0	0,00
LU0165289439 - PARTICIPACIONES HSBC ASIA EX JAPAN E	USD	71	3,71	76	8,94
IE0003842543 - PARTICIPACIONES INVESCO KOREAN EQ	USD	94	4,90	73	8,59
LU0164867441 - PARTICIPACIONES HSBC GIF CHINESE EQ	USD	0	0,00	39	4,54
LU0551369555 - PARTICIPACIONES HSBC INVESTMENT	EUR	42	2,18	0	0,00
LU0316493583 - PARTICIPACIONES FRANK TEMPL. INVEST.	EUR	42	2,18	0	0,00
LU0231205187 - PARTICIPACIONES FRANK TEMPL. INVEST.	EUR	120	6,24	0	0,00
US4642872349 - PARTICIPACIONES ISHARES MSC EM MKT	USD	345	17,97	133	15,54
US57060U7533 - PARTICIPACIONES MARKET VECTORS INDON	USD	0	0,00	12	1,45
LU0496363770 - PARTICIPACIONES FRANK TEMPL. INVEST.	EUR	48	2,49	0	0,00
LU0052750758 - PARTICIPACIONES FRANK TEMPL. INVEST.	USD	42	2,17	0	0,00
LU0300743431 - PARTICIPACIONES TEMPL EM MKT SM CIES	EUR	138	7,19	52	6,05
US57060U5065 - PARTICIPACIONES MARKET VECTORS RUSIA	USD	0	0,00	10	1,14
US57060U7616 - PARTICIPACIONES MARKET VECTORS VIETN	USD	0	0,00	10	1,21
TOTAL IIC		1.688	87,98	742	86,98
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.688	87,98	742	86,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.688	87,98	742	86,98

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.