

GCO Mixto, FI	
Nº Registro CNMV: 1285	
Informe: Semestral del Primer semestre 2021	
Gestora:	GCO Gestión de Activos, S.A. SGIC
Grupo Gestora:	Grupo Catalana Occidente S.A.
Auditor:	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Depositario:	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA
Fondo por compartimentos:	<input type="checkbox"/>
Grupo Depositario:	BBVA
Rating Depositario:	A- (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gcoga.com.

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

<p>Dirección Cedaceros, 9, BJ 28014 - Madrid 914328660</p> <p>Correo electrónico fondos@catalanaoccidente.com</p>

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).

<p>INFORMACIÓN FONDO Fecha de registro: 29-12-1997</p>

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades.

Vocación inversora: Renta Fija Mixta Internacional.

Perfil de riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo mixto dirigido a aquellos inversores que quieran diversificar parte de su inversión en renta variable. Su cartera se invierte mayoritariamente en renta fija, sin una duración determinada, y una exposición menor al 30% en renta variable, pudiendo invertir en todos los mercados mundiales.

Operativa en instrumentos derivados

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

La IIC no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

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. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	4.118.757,85	1.209.624,78
Nº de partícipes	194	185
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	42.225	10,2519
2020	12.055	9,9660
2019	9.026	10,2351
2018	7.473	9,8160

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,72		0,72	0,72		0,72	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,03	0,03	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	1,32	0	1,32	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,47	-0,49	-0,47

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad		1,51							

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	11-05-2021				
Rentabilidad máxima (%)	0,41	05-05-2021				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo		2,83							
Ibex-35		14,08							
Letra Tesoro 1 año		0,16							
RF Mixto Int		2,83							
VaR histórico (iii)									

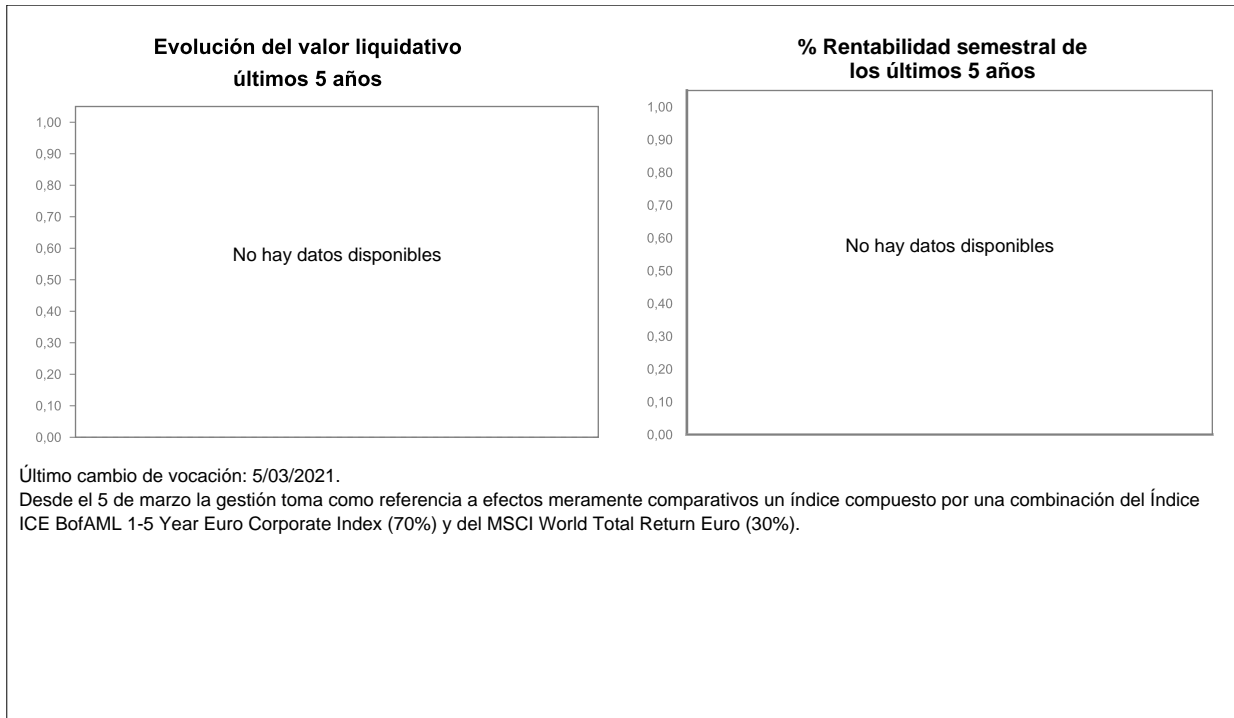
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
0,77	0,39	0,38	0,39	0,39	1,56	1,58	1,59	1,62

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que 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.



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 **
Renta Fija Euro	73.545	668	-0,25
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	43.971	473	4,81
Renta Variable Euro	181.353	1.006	9,98
Renta Variable Internacional	42.248	512	11,31
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	341.117	2.659	7,27

* 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 periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	37.468	88,73	10.413	86,38
Cartera Interior	2.431	5,76	3.644	30,23
Cartera Exterior	34.999	82,89	6.775	56,20
Intereses de la Cartera de Inversión	38	0,09	-6	-0,05
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.760	11,27	1.623	13,46
(+/-) RESTO	-3	-0,01	19	0,16
TOTAL PATRIMONIO	42.225	100,00%	12.055	100,00%

Notas:
El periodo 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 patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.055	11.692	12.055	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	146,85	0,67	146,85	36.603,09
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	3,69	2,38	3,69	160,93
(+) Rendimientos de Gestión	4,49	3,16	4,49	139,06
(+) Intereses	0,02	0,08	0,02	-62,54
(+) Dividendos	0,20	0,49	0,20	-29,65
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	0,85	0,03	-95,02
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,89	1,75	3,89	275,41
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,35		0,35	
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,80	-0,78	-0,80	72,42
(-) Comisión de gestión	-0,72	-0,73	-0,72	66,64
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	66,65
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	8,57
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	160,86
(-) Otros gastos repercutidos	-0,03		-0,03	
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	42.225	12.055	42.225	

Nota: El periodo 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.

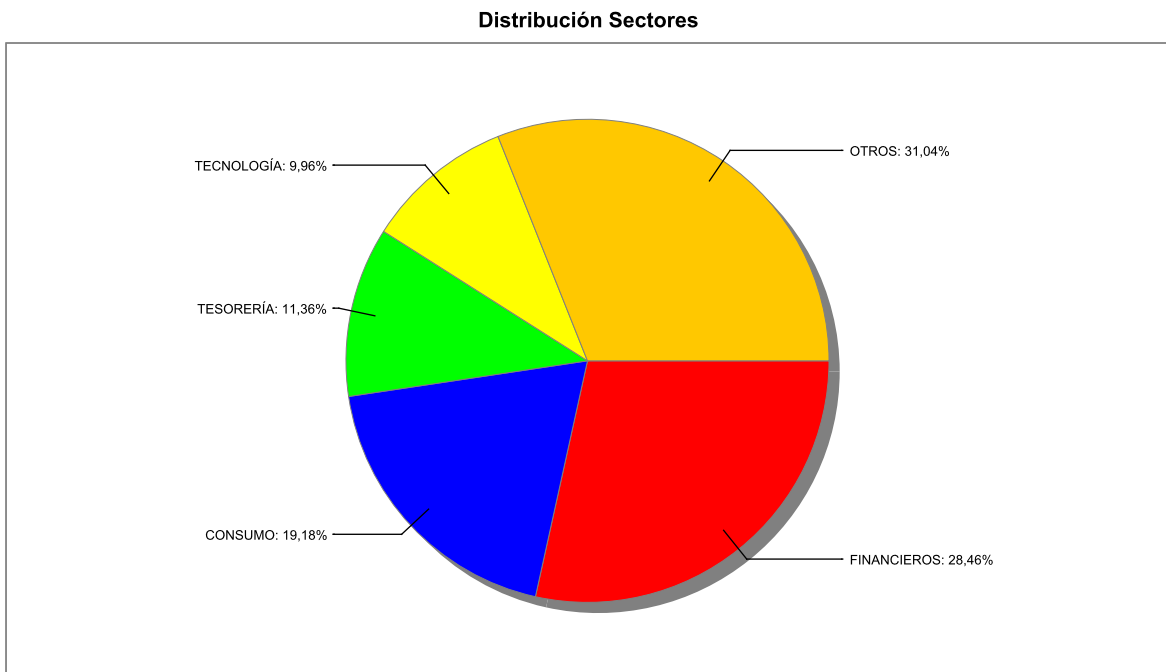
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO COM MADRID 0,73 2021-05-19	EUR			101	0,83
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				101	0,83
BONO CRITERIA 1,38 2024-04-10	EUR	1.451	3,44		
BONO BANKINTER 0,88 2024-03-05	EUR	411	0,97	103	0,86
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.862	4,41	103	0,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.862	4,41	204	1,69
TOTAL RENTA FIJA		1.862	4,41	204	1,69
DERECHOS REPSOL	EUR			7	0,05
ACCIONES C A FER	EUR			112	0,93
ACCIONES RED ELECT	EUR			95	0,79
ACCIONES GRIFOLS	EUR			190	1,58
ACCIONES CELLNEX	EUR	109	0,26	395	3,28
ACCIONES INDITEX	EUR	43	0,10	344	2,85
ACCIONES LA CAIXA	EUR	64	0,15	47	0,39
ACCIONES AMADEUS	EUR			78	0,65
ACCIONES CINTRA	EUR			248	2,06
ACCIONES IBERDROLA	EUR	102	0,24	556	4,61
ACCIONES ALMIRALL	EUR			59	0,49
ACCIONES BSCH	EUR	104	0,25	291	2,42
ACCIONES CORMAPFRE	EUR			32	0,26
ACCIONES ENAGAS	EUR			50	0,41
ACCIONES ENDESA	EUR			145	1,21
ACCIONES BBVA	EUR	43	0,10	225	1,87
ACCIONES TELEFONICA	EUR	44	0,11	166	1,38
ACCIONES GAS NATUR	EUR			69	0,57
ACCIONES REPSOL	EUR	58	0,14	193	1,60
ACCIONES ACCIONA	EUR			139	1,16
TOTAL RV COTIZADA		567	1,35	3.441	28,56
TOTAL RENTA VARIABLE		567	1,35	3.441	28,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.429	5,76	3.645	30,25
BONO NATWEST M 0,13 2026-06-18	EUR	996	2,36		
BONO CELLNEX 2,88 2025-01-18	EUR	1.303	3,09		
BONO INM.COLONI 1,63 2025-08-28	EUR	1.063	2,52		
BONO SANTAN CF 0,38 2025-01-17	EUR	1.013	2,40		
BONO American Tower 1,38 2025-01-04	EUR	1.359	3,22		
BONO JPMORGAN 0,63 2023-11-25	EUR	316	0,75	316	2,62
BONO SCHNEIDER 0,01 2023-05-12	EUR	101	0,24	101	0,83
BONO SIEMENS FI 0,25 2024-06-05	EUR	102	0,24	102	0,84
BONO PINAULT PR 0,25 2023-02-13	EUR	304	0,72	303	2,52
BONO PEPSICO 0,25 2024-04-06	EUR	102	0,24	101	0,84
BONO UBS LONDON 0,75 2023-03-21	EUR	306	0,72	307	2,55
BONO DANAHER 1,70 2024-02-28	EUR	315	0,75	318	2,64
BONO RELX FIN 0,37 2024-02-18	EUR	500	1,18	500	4,15
BONO SANTAN CB 0,13 2025-02-25	EUR	1.302	3,08	100	0,83
BONO LA CAIXA 0,38 2025-02-03	EUR	1.315	3,11		
BONO DAIMLER IN 0,25 2023-11-06	EUR	242	0,57		
BONO SAN CB DE 0,25 2024-10-15	EUR	806	1,91	201	1,67
BONO LA CAIXA 1,13 2024-05-17	EUR	315	0,75	315	2,62
BONO MIZUHO 0,12 2024-09-06	EUR	503	1,19	503	4,18
BONO SANTAN CF 0,38 2024-06-27	EUR	608	1,44	203	1,68
BONO CEPSA 1,00 2024-11-16	EUR	1.024	2,42		
BONO MEDTRO GLO 0,38 2023-02-07	EUR	405	0,96	101	0,84
BONO DAIMLER IN 0,63 2023-02-27	EUR	1.220	2,89	102	0,84
BONO IBM 0,38 2023-01-31	EUR	910	2,16	202	1,68
BONO BAYER CAPI 0,63 2022-09-15	EUR	304	0,72		
BONO RWE FINAN 0,75 2022-08-30	EUR	924	2,19	167	1,38
BONO DT INT FIN 0,63 2022-12-01	EUR	762	1,80		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO PSA BANQUE 0,75 2023-04-19	EUR	254	0,60		
BONO VOL FIN AG 0,88 2023-04-12	EUR	408	0,97		
BONO PROSEGUR 1,00 2022-11-08	EUR	712	1,69		
BONO LA CAIXA 0,75 2023-04-18	EUR	203	0,48	204	1,69
BONO REN BANQUE 0,75 2022-06-26	EUR			355	2,95
BONO PSA BANQUE 0,63 2022-10-10	EUR	1.367	3,24	253	2,10
BONO DANONE 0,42 2022-08-11	EUR	404	0,96		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		21.768	51,56	4.754	39,45
BONO NATWEST M 2021-06-18	EUR			251	2,08
BONO VOLKSW INT 1,01 2024-11-16	EUR	1.041	2,47	208	1,72
BONO NATWEST M 0,36 2021-09-27	EUR	100	0,24	101	0,84
BONO AMADEUS -0,08 2022-03-18	EUR	201	0,48	200	1,66
BONO TELF DEUT 2,38 2021-02-10	EUR			348	2,88
BONO CARREF BAN 0,07 2022-03-15	EUR	100	0,24	100	0,83
BONO DT INT FIN 0,05 2022-12-01	EUR	352	0,83	352	2,92
BONO VOL FIN AG 0,38 2021-04-12	EUR			100	0,83
BONO REN BANQUE 0,75 2022-06-26	EUR	355	0,84		
BONO WFARGO 0,11 2021-04-26	EUR			251	2,08
BONO JPMORGAN 2,63 2021-04-23	EUR			109	0,91
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.149	5,10	2.020	16,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.917	56,66	6.774	56,20
TOTAL RENTA FIJA		23.917	56,66	6.774	56,20
ACCIONES ADYEN	EUR	82	0,20		
ACCIONES UNILEVER	EUR	70	0,17		
ACCIONES VISA	USD	120	0,28		
ACCIONES SIEMENS EN	EUR	39	0,09		
ACCIONES APPLE	USD	839	1,99		
ACCIONES DASSAULT	EUR	85	0,20		
ACCIONES Palo Alto	USD	102	0,24		
ACCIONES PAYPAL	USD	140	0,33		
ACCIONES CATERPILLAR	USD	104	0,25		
ACCIONES NETFLIX	USD	254	0,60		
ACCIONES GOOGLE	USD	587	1,39		
ACCIONES ASML	EUR	336	0,80		
ACCIONES AMAZON	USD	812	1,92		
ACCIONES COLGATE	USD	191	0,45		
ACCIONES COCA COLA	USD	233	0,55		
ACCIONES ESTEE	USD	384	0,91		
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	175	0,41		
ACCIONES BASF	EUR	73	0,17		
ACCIONES MERCK	USD	153	0,36		
ACCIONES BAYER	EUR	77	0,18		
ACCIONES EON	EUR	61	0,14		
ACCIONES LINDE	EUR	134	0,32		
ACCIONES AIR LIQUID	EUR	151	0,36		
ACCIONES GOLDMAN	USD	104	0,25		
ACCIONES VINCI	EUR	46	0,11		
ACCIONES TOTAL	EUR	138	0,33		
ACCIONES VIVENDI	EUR	77	0,18		
ACCIONES MICROSOFT	USD	873	2,07		
ACCIONES CISCO	USD	148	0,35		
ACCIONES PFIZER	USD	122	0,29		
ACCIONES ENEL SPA	EUR	105	0,25		
ACCIONES SIEMENS	EUR	156	0,37		
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	119	0,28		
ACCIONES PHILIPS	EUR	99	0,23		
ACCIONES LOREAL	EUR	210	0,50		
ACCIONES ENI	EUR	65	0,15		
ACCIONES SANOFI	EUR	162	0,38		
ACCIONES PROCTER	USD	300	0,71		
ACCIONES MORGAN ST	USD	113	0,27		
ACCIONES ACCENTURE	USD	81	0,19		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES PERNOD	EUR	120	0,28		
ACCIONES BNP	EUR	109	0,26		
ACCIONES HOME DEP	USD	78	0,18		
ACCIONES JPMORGAN	USD	294	0,70		
ACCIONES LVMH	EUR	304	0,72		
ACCIONES DAIMLER	EUR	62	0,15		
ACCIONES SAP AG	EUR	149	0,35		
ACCIONES VERIZON	USD	99	0,23		
ACCIONES AXA	EUR	71	0,17		
ACCIONES MUNCHENER	EUR	68	0,16		
ACCIONES DEUTSCHE T	EUR	74	0,18		
ACCIONES ESSILOR	EUR	159	0,38		
ACCIONES WAL MART	USD	271	0,64		
ACCIONES MCDONALDS	USD	273	0,65		
ACCIONES ADIDAS	EUR	91	0,22		
TOTAL RV COTIZADA		10.342	24,49		
TOTAL RENTA VARIABLE		10.342	24,49		
PARTICIPACIONES ISHARE GLO	USD	170	0,40		
PARTICIPACIONES DBXT SMI	EUR	574	1,36		
TOTAL IIC		744	1,76		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		35.003	82,91	6.774	56,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.432	88,67	10.419	86,45

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

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

4. Hechos relevantes

	Sí	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

h. El 5/3/2021 se registró la actualización del folleto y el DFI, al objeto de, entre otros, modificar su vocación inversora, con la consiguiente modificación de su política de inversión y establecer una comisión de gestión y de depósito indirectas.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes 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. 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	X	
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	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. Partícipes significativos:

Inversión directa:

29.932.495,98 euros - 70,89% sobre el patrimonio.

Inversión indirecta:

8.733.509,78 euros - 20,68% sobre el patrimonio.

38.666.005,76 euros - 91,67% sobre el patrimonio.

e. La IIC ha realizado adquisiciones de valores emitidos por el depositario por importe de 42.479,99 euros, que representa el 0,21% sobre el patrimonio medio del fondo.

f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido la entidad depositaria por importe de 11.691.712,37 euros, lo que representa un 58,16% sobre el patrimonio medio del fondo.

g. Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones de comercialización son un 0,08% sobre el patrimonio medio del fondo y por inversión superior a 1.000.000 de euros, un 0,55% sobre el patrimonio medio del fondo.

h. Se ha contratado divisa para la IIC con el depositario para la liquidación de operaciones.

Se han realizado operaciones con el depositario como bróker.

La Sociedad Gestora cuenta con un procedimiento para evitar los conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No existe ni información ni advertencias a instancia de la CNMV.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los mercados bursátiles registraron avances en el primer semestre del año por la mejora de las perspectivas de recuperación con el despliegue de las vacunas y la confirmación de su efectividad contra la Covid-19. El Eurostoxx-50 acumuló en el semestre una revalorización superior al +14%, mientras que S&P-500 y Nasdaq subieron más de un +14% y +12% respectivamente, finalizando en zona de máximos históricos. Por su parte, el Ibex 35 cerró el periodo con una subida de 9,26%, reflejando su diferente composición. Los datos macroeconómicos mostraron síntomas de mejora y las previsiones de crecimiento para este año se han revisado al alza. Sin embargo, la incertidumbre y, por tanto, la volatilidad, aumentaron por el temor a que la inflación acabe siendo más persistente de lo previsto. El BCE y la Reserva Federal mantuvieron sus programas de compras, calificaron la inflación de “transitoria” y confirmaron que utilizarán los mecanismos necesarios para consolidar la recuperación económica. En este contexto, la rentabilidad de la deuda a diez años de EEUU repuntó en el semestre desde +0,91% hasta +1,47%, llegando en algunos momentos a máximos de +1,74%. Por otro lado, la deuda española a diez años subió desde +0,04%, niveles cercanos a mínimos históricos, hasta +0,41%, con una evolución similar de la deuda alemana, situándose la prima de riesgo a finales de junio en 62 puntos básicos.

En Europa, la Comisión Europea está acabando de concretar el plan de recuperación europeo Next Generation (que distribuirá en varios años hasta 750.000 Millones de euros) y ya ha comenzado la captación de fondos para su financiación. En EEUU, el presidente J. Biden, que tomó posesión de su cargo el 20 enero, anunció rápidamente sus propuestas: un paquete de estímulo fiscal de \$ 1.900.000 Millones, un plan de infraestructuras de \$ 2.250.000 Millones a desplegar en 8 años, una propuesta de subida del impuesto de sociedades del 21% al 28% y un plan de ayudas a las familias de \$1.800.000 Millones en 10 años. Probablemente estas cifras acabarán siendo bastante más reducidas al tenerse que acordar con el partido republicano.

Finalmente, el precio del petróleo registró un incremento importante durante el semestre por la expectativa de recuperación de la demanda, con una oferta que no puede adaptarse con la misma rapidez. Concretamente, el precio del barril Brent subió desde \$ 51,80 hasta \$75,13, lo que supone un aumento del +45%.

Los activos de renta fija han tenido un comportamiento ligeramente negativo durante este primer semestre. El repunte de los tipos de interés ante los datos de inflación y la mayor expectativa de recuperación económica han provocado un descenso en los precios de los bonos. El BCE ha mantenido el ritmo de compras del programa de adquisición de activos (PEPP) manteniendo los tipos de interés oficiales sin cambios. Por su parte, la Reserva Federal reconoció que los objetivos de empleo e inflación están aún lejos de lograrse. A nivel corporativo los diferenciales de crédito se han mantenido en un rango bajo, repuntaron en marzo para luego mantener una tendencia a la baja, especialmente en junio. El Itraxx europeo, índice que mide el coste anual de asegurar deuda corporativa europea con grado de inversión frente a un posible impago, acabó junio en 47, frente a los 48 de finales de diciembre, aunque durante el semestre se ha situado por encima de 54.

La evolución de los mercados de renta variable durante el primer semestre de 2021 ha sido positiva. En Europa el Ibex-35, entre los principales índices bursátiles, ha tenido un comportamiento relativamente peor, registrando una subida del +9,26%, frente a otros índices europeos como el Eurostoxx-50 (+14,40%), el CAC-40 francés (+17,23%) o el DAX alemán (+13,21%). La bolsa española se ha visto penalizada por el comportamiento negativo de las utilities, un sector con un peso relevante en el índice y en particular Iberdrola (-12,14%) que representa más del 13% del índice, pero con un peso muy inferior en el Eurostoxx-50. Por último, los índices bursátiles estadounidenses han registrado avances relevantes, como el del S&P-500 (+14,41%) y el Nasdaq (+12,54%). Algunos valores tecnológicos con un importante peso, como Microsoft (+21,80%), Alphabet (+39,32%), han contribuido a la evolución positiva de los índices, además del sector bancario y energético.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre el Fondo ha tenido en cuenta a la hora de realizar sus inversiones la reducción de la volatilidad en el mercado por las mejores perspectivas económicas, con los avances de los planes de vacunación. El Fondo ha mantenido una adecuada diversificación de los riesgos y ha reducido la liquidez con objeto de maximizar el impacto de las subidas del mercado.

Las inversiones de GCO Mixto en activos de renta fija durante el semestre se han centrado en aprovechar los diferenciales de rentabilidad que ofrecen los bonos corporativos en el mercado primario y secundario, frente a la rentabilidad de la deuda pública a un plazo similar.

Por otro lado, debemos destacar que, conforme se informó, el 5 de marzo se modificó la política de inversión de GCO Mixto, que pasa a ser un fondo mixto global pudiendo invertir en todos los mercados mundiales. Así, durante el semestre hemos incrementado la diversificación de la cartera con la inversión directa de valores europeos y norteamericanos, la compra del ETF que replica el SMI suizo, y la reducción del peso de acciones españolas.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad semestral de GCO Mixto ha sido del +2,87%, debido básicamente al incremento de valor de su inversión en activos de renta variable. Esta rentabilidad ha sido inferior al +3,97% registrado por su índice de

referencia compuesto, tras el cambio de política de inversión, por un 70% del índice ICE BofAML 1-5 Year Euro Corporate Index y un 30% del MSCI World Total Return Euro.

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

En el periodo el patrimonio y el número de participes del Fondo se han incrementado. La rentabilidad semestral de GCO Mixto ha sido del +2,87%, debido al incremento de valor de su inversión en activos de renta variable. Las posiciones que han tenido una mayor contribución positiva a la evolución del Fondo de Inversión han sido los ETF que replican el S&P-500 y el Eurostoxx-50, seguidas de Repsol (+27,93%) y Banco Santander (+26,85%). Durante estos seis primeros meses del año los valores de renta fija que han tenido una mayor aportación positiva a la rentabilidad del Fondo de Inversión han sido sus posiciones en bonos de cupón flotante y vencimiento 2024 emitidos por Volkswagen International Finance, y otro bono cupón fijo y vencimiento 2025 emitido por Cellnex. Las comisiones acumuladas por GCO Mixto en este primer semestre de 2021 han sido del 0,75% (en el apartado 2.1. se detallan las comisiones soportadas por el Fondo). En el semestre el impacto de los gastos soportados por el Fondo de Inversión se eleva hasta el 0,76% lo que ha reducido en ese porcentaje la rentabilidad bruta obtenida por GCO Mixto en este plazo.

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

En este semestre la rentabilidad de GCO Mixto ha sido la menor de entre los fondos mixtos gestionados.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En estos seis últimos meses la inversión en activos de renta fija de GCO Mixto se ha centrado en la adquisición en el mercado primario y secundario de bonos cupón fijo y vencimiento a medio plazo emitidos por Cellnex Finance, Colonial, American Towers, Criteria y Natwest, entre otros. Este tipo de operaciones permiten al Fondo de Inversión obtener un diferencial de rentabilidad positivo frente a la deuda pública con vencimiento en el mismo plazo. Por otra parte, el porcentaje de inversión de GCO Mixto en activos de renta variable ha terminado el semestre ligeramente por debajo del 30% de su patrimonio total. En renta variable destaca la incorporación de valores europeos y norteamericanos, y la reducción de acciones de compañías españolas, tras el cambio en la política de inversiones del Fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada en el semestre no está disponible tras la modificación de la política de inversiones en marzo. A modo de ejemplo, durante el segundo trimestre del año GCO Mixto ha experimentado una volatilidad (indicador del riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo) de 2,83, igual a la de su índice de referencia compuesto por un 70% del índice ICE BofAML 1-5 Year Euro Corporate Index y un 30% del MSCI World Total Return Euro. Esto indica que el fondo asume un riesgo similar que el asumido por su índice de referencia (en el apartado 2.2. se detallan las medidas de riesgo).

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El Fondo no incurre en costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En las primeras sesiones de julio las bolsas mundiales han registrado pocas variaciones. En EEUU se mantienen en la zona de máximos históricos. El plan de vacunación sigue avanzando, pero el fuerte incremento de contagios por la variante delta en los primeros días de julio aumenta la incertidumbre ante la posibilidad de que se deban adoptar nuevas medidas para frenarlos. En este trimestre será importante cómo se siguen desplegando los planes de vacunación, la efectividad de las vacunas contra nuevas variantes y si se consigue afianzar la recuperación de la actividad económica. En EEUU y en Europa, uno de los focos de atención será la publicación de los resultados del segundo trimestre. Por un lado, se espera que confirmen la buena evolución del trimestre anterior, pero preocupa mucho que se haya producido una erosión de márgenes empresariales por las subidas de costes de energía, materias primas y transportes ya en este pasado trimestre. En Europa, los ministros de Economía y Finanzas han validado los primeros planes de recuperación y se comenzarán en breve a distribuir los fondos Next Generation. Por otra parte, la Reserva Federal y el BCE seguirán estando en el foco de los inversores tras los repuntes de las expectativas de inflación que han provocado un repunte de la volatilidad en los tipos de interés, especialmente en EEUU. Concretamente, los mercados estarán atentos a la próxima reunión de la Reserva Federal y a los datos macroeconómicos de los próximos meses, especialmente de empleo e inflación. Por otro lado, el Banco Central Europeo ha anunciado un cambio de enfoque con el objetivo de no tener que tomar medidas restrictivas frente a lo que consideran un repunte temporal de la inflación. La prima de riesgo del bono español se

ha mantenido estable entre los 60-70 puntos básicos. No es descartable que se produzcan incrementos en caso de retrasos en los procesos de vacunación o nuevos brotes de Covid-19 que empeoren las perspectivas, especialmente dado el reciente empeoramiento de la campaña turística. Es previsible que el BCE mitigue posibles repuntes de tipos a través de los programas de compras de activos, que evitarían una escalada de los intereses de la deuda de los países más afectados por la pandemia. Ante este escenario GCO Mixto centrará de nuevo su estrategia inversora en aprovechar las oportunidades que puedan ofrecer los mercados de renta fija y se mantendrá atento a las ocasiones que puedan aparecer en los mercados de renta variable. No descartamos que se produzcan repuntes puntuales de volatilidad que puedan provocar descensos. Monitorizaremos las valoraciones de las acciones para aprovechar nuevas oportunidades de inversión con una perspectiva de largo plazo.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).