

**GCO Acciones, FI**

Nº Registro CNMV: 134

Informe: Semestral del Segundo semestre 2020

**Gestora:** GCO Gestión de Activos, S.A. SGIIC**Grupo Gestora:** Grupo Catalana Occidente S.A.**Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.**Depositario:** Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA**Grupo Depositario:** BBVA**Fondo por compartimentos:** **Rating Depositario:** A- (S&P)

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

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

**Dirección**

Cedaceros, 9, BJ  
28014 - Madrid  
914328660

**Correo electrónico**

[fondos@catalanaoccidente.com](mailto:fondos@catalanaoccidente.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)).

**INFORMACIÓN FONDO****Fecha de registro:** 17-10-1988**1. Política de Inversión y divisa de denominación****Categoría**

Vocación inversora: Renta Variable Euro.

Perfil de riesgo: Agresivo

**Descripción general**

Política de inversión: Fondo dirigido a aquellos clientes que quieran invertir en bolsa española. El fondo invierte la totalidad de su cartera en renta variable nacional y, aunque su referente son los valores de mayor capitalización del mercado, incorpora una mayor diversificación con la inclusión de valores de media capitalización.

**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	2.520.006,76	2.547.251,48
Nº de partícipes	718	720
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	141.180	56,0239
2019	162.292	63,9157
2018	146.758	55,8421
2017	179.417	62,0343

#### 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		
0,73		0,73	1,45		1,45	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,03	0,06	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,30	0,50	0,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,46	-0,45	-0,38

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	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-12,35	12,00	-6,16	6,05	-21,36	14,46	-9,98	7,73	-1,61

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 (%)	-2,55	21-12-2020	-10,69	12-03-2020	-2,44	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	4,74	09-11-2020	5,54	24-03-2020	3,30	24-04-2017

(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	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	24,91	16,89	16,12	22,31	37,88	10,29	12,28	11,10	18,82
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,55	13,62	13,14	22,18
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,52	0,14	0,83	0,55	0,88	0,72	0,61	0,25
IBEX-35 Net Return	34,13	25,50	21,24	32,62	49,81	12,53	13,60	13,08	22,16
VaR histórico (iii)	10,59	10,59	10,22	10,61	10,77	8,81	8,67	8,32	9,79

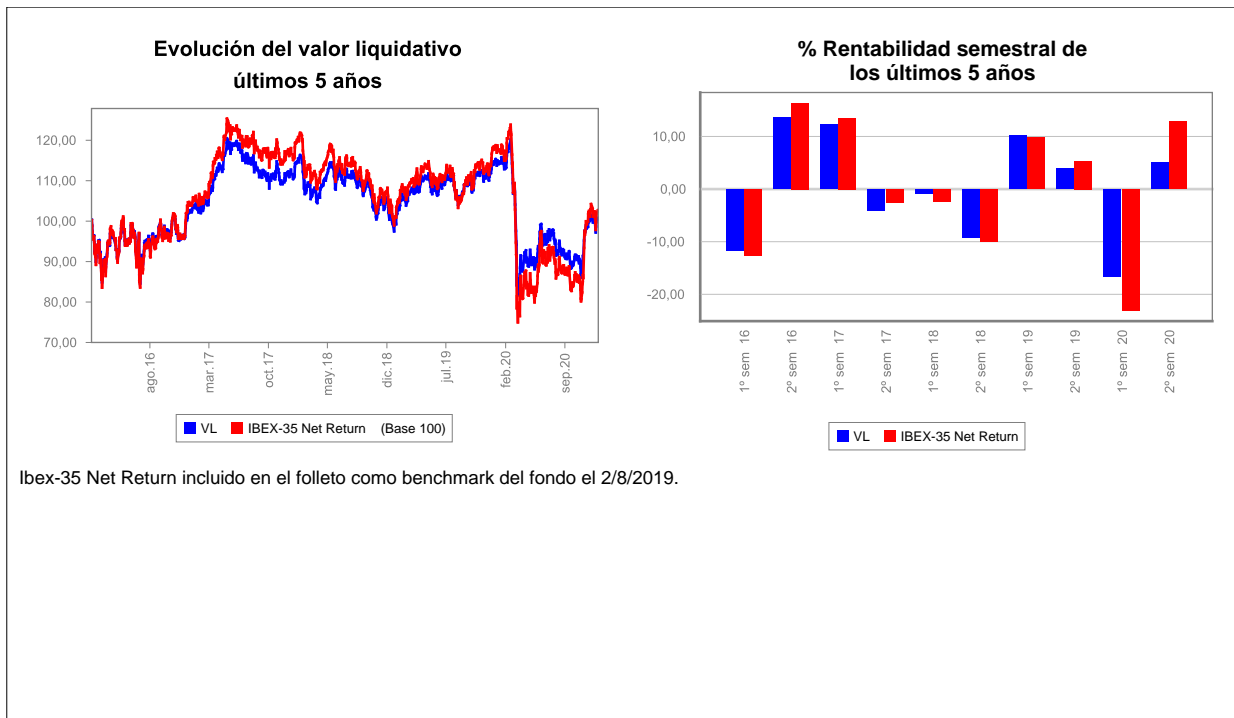
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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	2019	2018	2017	2015
1,52	0,38	0,38	0,38	0,38	1,52	1,52	1,52	1,52

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	69.377	698	1,41
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro	11.897	189	2,70
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	32.107	430	3,98
Renta Variable Euro	161.958	1.007	5,20
Renta Variable Internacional	35.141	469	7,15
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			
<b>Total Fondos</b>	<b>310.480</b>	<b>2.793</b>	<b>4,35</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 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	123.664	87,59	118.128	87,00
Cartera Interior	123.664	87,59	109.323	80,51
Cartera Exterior			8.750	6,44
Intereses de la Cartera de Inversión			55	0,04
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.784	11,18	16.253	11,97
(+/-) RESTO	1.732	1,23	1.402	1,03
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>141.180</b>	<b>100,00%</b>	<b>135.783</b>	<b>100,00%</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>135.783</b>	<b>162.292</b>	<b>162.292</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-1,17	0,01	-1,12	-9.962,95
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	5,18	-18,51	-14,06	-126,30
(+) Rendimientos de Gestión	5,94	-17,76	-12,54	-131,46
(+) Intereses	-0,02	-0,03	-0,05	-36,65
(+) Dividendos	1,64	1,33	2,96	15,41
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01			-319,57
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,33	-19,06	-15,46	-121,35
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,76	-0,75	-1,52	-4,80
(-) Comisión de gestión	-0,73	-0,72	-1,45	-4,82
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-4,83
(-) Gastos por servicios exteriores				-5,35
(-) Otros gastos de gestión corriente				3,98
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>141.180</b>	<b>135.783</b>	<b>141.180</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

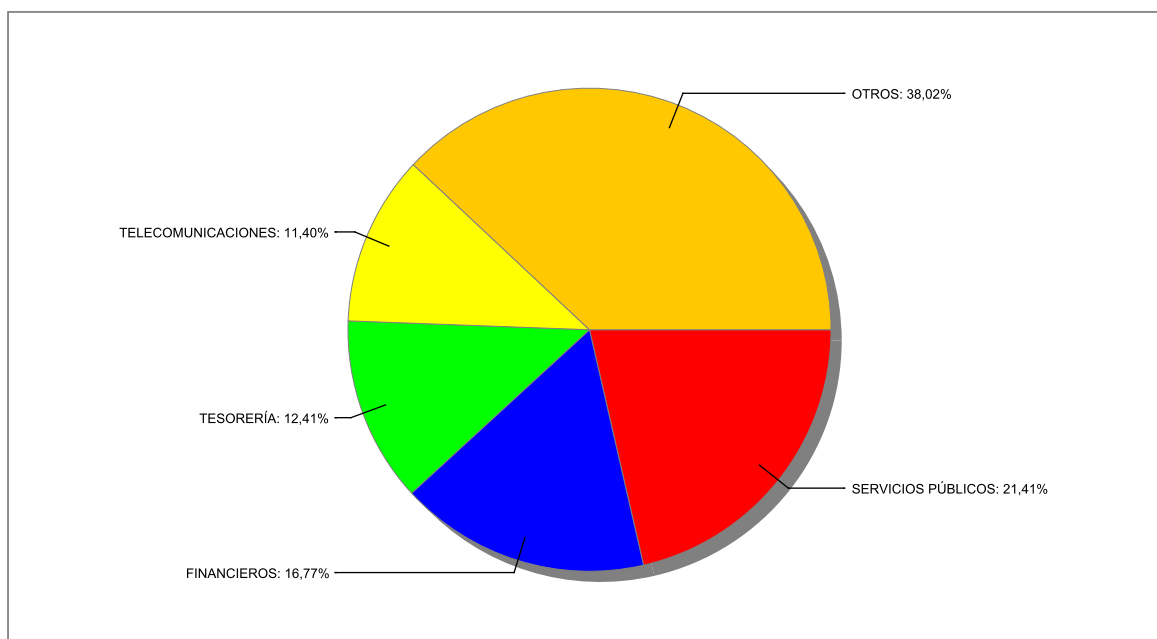
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DERECHOS REPSOL	EUR	169	0,12		
ACCIONES FLUIDRA	EUR	818	0,58		
ACCIONES SOLARIA	EUR	1.970	1,40		
ACCIONES ROVI	EUR	1.595	1,13		
ACCIONES PHARMA MAR	EUR	894	0,63		
DERECHOS TELEFONICA	EUR			249	0,18
DERECHOS REPSOL	EUR			274	0,20
ACCIONES MITTAL STE	EUR	2.850	2,02	1.401	1,03
ACCIONES C A FER	EUR	1.981	1,40	1.117	0,82
ACCIONES RED ELECT	EUR	5.303	3,76	4.887	3,60
ACCIONES GRIFOLS	EUR	5.601	3,97	8.729	6,43
ACCIONES CELLNEX	EUR	9.993	7,08	11.636	8,57
ACCIONES AENA	EUR	1.538	1,09	1.284	0,95
ACCIONES INDITEX	EUR	12.409	8,79	10.841	7,98
ACCIONES LA CAIXA	EUR	2.366	1,68	1.108	0,82
ACCIONES AMADEUS	EUR	4.250	3,01	2.464	1,81
ACCIONES CINTRA	EUR	5.369	3,80	5.630	4,15
ACCIONES IBERDROLA	EUR	13.766	9,75	13.819	10,18
ACCIONES BANKINTER	EUR	1.882	1,33	1.974	1,45
ACCIONES ALMIRALL	EUR	1.675	1,19	1.799	1,33
ACCIONES BSCH	EUR	10.058	7,12	7.378	5,43
ACCIONES CORMAPFRE	EUR	2.359	1,67	2.113	1,56
ACCIONES ENAGAS	EUR	2.788	1,97	3.376	2,49
ACCIONES ENDESA	EUR	8.065	5,71	6.646	4,89
ACCIONES BBVA	EUR	7.005	4,96	6.058	4,46
ACCIONES FCC	EUR	1.093	0,77	1.019	0,75
ACCIONES TELEFONICA	EUR	6.108	4,33	6.030	4,44
ACCIONES GAS NATUR	EUR	1.549	1,10	1.353	1,00
ACCIONES REPSOL	EUR	4.979	3,53	4.919	3,62
ACCIONES ACCIONA	EUR	5.231	3,71	3.220	2,37
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>123.664</b>	<b>87,60</b>	<b>109.324</b>	<b>80,51</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>123.664</b>	<b>87,60</b>	<b>109.324</b>	<b>80,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>123.664</b>	<b>87,60</b>	<b>109.324</b>	<b>80,51</b>
BONO ABBOTT FIN 0,00 2020-09-27	EUR			2.997	2,21
BONO IBM 1,88 2020-11-06	EUR			5.752	4,24
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>				<b>8.749</b>	<b>6,45</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>				<b>8.749</b>	<b>6,45</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>				<b>8.749</b>	<b>6,45</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>				<b>8.749</b>	<b>6,45</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>123.664</b>	<b>87,60</b>	<b>118.073</b>	<b>86,96</b>

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

### Distribución Sectores



### 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

No existe anexo explicativo de hechos relevantes

### 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

	Sí	No
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: 129.866.423,44 euros - 91,99% sobre el patrimonio.

Inversión indirecta 129.740.624,35 euros - 91,90% sobre el patrimonio.

e. La IIC ha realizado adquisiciones de valores emitidos por el depositario por importe de 1.104.942,30 euros, que representa el 0,82% 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 0,02% sobre el patrimonio medio del fondo y por inversión superior a 1.000.000 de euros, un 0,64% sobre el patrimonio medio del fondo.

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.

El año 2020 quedará marcado por la pandemia global del Covid-19, que nadie había previsto y que ha devastado las economías mundiales. La rápida y enorme intervención de bancos centrales y gobiernos ha impedido una crisis mucho mayor, pero a costa de fuertes incrementos de los endeudamientos de los estados. Las empresas y familias recibieron la liquidez necesaria para afrontar su día a día, pero, en gran medida, no la han consumido, sino que se mantiene en gran parte en depósitos bancarios. Como ya hemos comentado en informes anteriores, creemos que la pandemia tendrá un gran impacto y acelerará cambios profundos en la organización social, política y económica de los próximos años y será a lo largo de 2021 cuando muchos de estos cambios se consoliden.

En marzo las bolsas se desplomaron (con caídas superiores al -25%), anticipando el impacto que los confinamientos tendrían sobre la economía mundial, como consecuencia de la paralización de la producción industrial y la gran disrupción en la oferta y demanda de productos y servicios. Las medidas se fueron sucediendo con el aumento de contagiados y fallecidos en todo el mundo. La Reserva Federal (Fed) bajó los tipos de interés, al igual que otros bancos centrales. Adicionalmente, la Fed y el Banco Central Europeo activaron mecanismos excepcionales para garantizar la liquidez en el mercado, mientras los gobiernos aprobaban medidas extraordinarias para mitigar el impacto económico, en muchos casos alcanzando niveles sin precedentes, con políticas expansivas que han alcanzado el 7%-9% del PIB global. Tras las fuertes caídas de marzo, las bolsas se recuperaron parcialmente coincidiendo con la reactivación paulatina de la actividad económica en los sectores más afectados. En la segunda mitad del año, la segunda ola de contagios hizo aumentar la incertidumbre sobre la consistencia y la duración de la recuperación económica postCovid. Las noticias esperanzadoras sobre los avances en el desarrollo de las vacunas de Pfizer-BioNTech, Moderna y Astrazeneca-Oxford, impulsaron fuertemente las bolsas en noviembre y ya a finales de diciembre se iniciaron los programas de vacunación en algunos países. Por otro lado, las previsiones de crecimiento se han ido revisando con la evolución de la pandemia. La OCDE prevé para el conjunto de las economías desarrolladas una caída en 2020 del -5,5%, con una recuperación en 2021 (+3,3%) y 2022 (+3,2%). España no recuperaría el nivel de PIB anterior a la pandemia hasta 2023, al estimar que se desplomará un -11,6% en 2020, para luego recuperarse con un +5% y +4% en 2021 y 2022.

En EEUU, las elecciones presidenciales han marcado la actualidad política en EEUU. Inicialmente no hubo un resultado claro y D. Trump se apresuró a autoproclamarse presidente. El escrutinio acabó dando la victoria a J. Biden como presidente electo tras lograr ganar en estados clave. Por otra parte, las negociaciones entre Europa y Reino Unido se alargaron todo el año, logrando un acuerdo en extremis, al límite del periodo de transición del Brexit. El escenario de una salida sin acuerdo provocó incertidumbre adicional a la existente por la evolución de la pandemia, especialmente grave en Reino Unido. Por otra parte, en la Unión Europea las diferencias entre los países miembros se resolvieron desbloqueando así la aprobación del presupuesto plurianual 2021-27, que incluía el Fondo de Recuperación de 750.000 Millones de euros.



Finalmente, el precio del petróleo se desplomó ante la caída de la demanda originada por la pandemia. La OPEP+ tuvo que reducir la producción, pero no fue suficiente y el barril West Texas llegó a cotizar en abril por debajo de \$10 y el Brent por debajo de \$20. Posteriormente se han recuperado hasta alcanzar niveles cercanos a \$50.

La evolución de los mercados de renta variable en 2020 ha sido mixta. En EEUU los principales índices bursátiles han experimentado importantes subidas, especialmente el Nasdaq. En Europa la mayoría de índices han registrado caídas. El Ibex-35 ha sido, entre los principales índices de la zona euro, el que ha tenido un peor comportamiento, con una caída del -15,45%. La economía española se está viendo fuertemente impactada por el Covid-19, por su elevada exposición a sectores como el turismo y la construcción. Adicionalmente, muchas compañías del Ibex-35 tienen exposición a países emergentes que han sufrido caídas importantes de sus divisas. Dentro de este contexto, los valores que más han contribuido a esta caída han sido Banco Santander (-29,24%), Telefónica (-43,64%) e Inditex (-16,65%).

#### **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

Durante el semestre el Fondo ha tenido en cuenta a la hora de realizar sus inversiones la situación de volatilidad en el mercado causada por el Covid-19, manteniendo una adecuada diversificación de los riesgos.

#### **c) Índice de referencia.**

El Fondo de Inversión ha cerrado el segundo semestre del año con una rentabilidad del +5,10%, inferior que la rentabilidad acumulada por su índice de referencia, el Ibex-35 Net Return, en el mismo período, +12,88%. Tras esta revalorización, la rentabilidad anual acumulada por GCO Acciones se sitúa en el -12,35%, siendo mejor que el -13,22% acumulado por el Ibex-35 Net Return en el mismo período. El fondo tiene libertad para invertir en cualquier activo dentro de la política de inversión definida en su folleto, y no tiene establecidos límites con respecto al índice de referencia, siendo el uso del benchmark meramente informativo, al objeto de comparar la evolución de GCO Acciones. A modo de ejemplo, no existen límites a la exposición a emisores que componen el índice o rangos en los que se podrían mover las diferencias de ponderación de las inversiones del fondo con respecto al índice. El ratio de correlación con respecto a su índice de referencia, el Ibex 35 Net Return, en los últimos 6 meses ha sido del 98,33% (el ratio indica que en un 98,33% de los casos cuando en una jornada cualquiera el Ibex 35 Net Return subió, el fondo subió y cuando el Ibex 35 Net Return bajó, el fondo bajó) y con un Active Share a cierre del año del 28,89% (intuitivamente el ratio Active Share indica que un 28,89% de la cartera ha diferido del Ibex 35 Net Return, ya sea en pesos o en valores distintos).

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

Durante este semestre el patrimonio del Fondo se ha incrementado ligeramente, mientras que su número de participes se ha mantenido estable. En este periodo los valores que han tenido una mayor aportación positiva a la rentabilidad de GCO Acciones han sido sus posiciones en Iberdrola (+17,45%), Inditex (+10,68%) y BBVA (+30,92%). Las comisiones acumuladas por el Fondo en este segundo semestre de 2020 son del 0,76% (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 Acciones en este plazo.

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

En este semestre GCO Acciones ha registrado un peor comportamiento que el de GCO Eurobolsa (renta variable europea) y que el registrado por GCO Internacional (renta variable internacional).

### **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

#### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

En este semestre las operaciones de GCO Acciones se han centrado en la entrada de cuatro nuevos valores: PharmaMar, Rovi, Solaria y Fluidra, y en el incremento de su exposición a valores como Endesa, Acciona, Amadeus, Caixabank, entre otros. Adicionalmente, el fondo ha reducido sus participaciones en Grifols, Iberdrola y Cellnex.

#### **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.**

Durante 2020 el Fondo de Inversión ha registrado una volatilidad acumulada (indicador del riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo), inferior a la de su índice de referencia, el Ibex-35 Net Return, 24,91 frente a 34,13. Esto indica que el Fondo asume un menor riesgo que el asumido por el Ibex-35 Net Return (en el apartado 2.2. se detallan las medidas de riesgo).

### **5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

En cuanto al ejercicio de los derechos políticos la Gestora se rige por lo establecido en su normativa de Control Interno, elaborada de acuerdo con las circulares de la CNMV y la ley vigente:

- Criterios generales de ejercicio de los derechos políticos

• Sociedades españolas: Cuando los valores que integren la cartera de las instituciones gestionadas hayan sido emitidos por sociedades españolas, la SGIIC vendrá obligada a ejercitar los derechos políticos inherentes a dichos valores si concurren simultáneamente los dos siguientes requisitos:

o La participación se detentase con vocación de estabilidad, entendiéndose que en todo caso concurre cuando la participación se hubiere detentado durante un periodo mínimo superior a un año, salvo que el gestor estuviera intentando venderla o tuviere la obligación de transmitirla en corto plazo.

o Tratándose de sociedades cotizadas, la participación fuere superior al 1% y del 5% para las no cotizadas.

- Sociedades extranjeras: Habiendo sido emitidos por sociedades extranjeras, y cuando concurren las circunstancias que, en el caso de sociedades españolas, hacen obligatoria la asistencia y voto en las juntas, la SGIIC vendrá obligada a ejercitar el derecho de información que, en su calidad de accionista, le asiste, con el fin de ser informado de los asuntos a tratar en cada junta y del resultado de las deliberaciones.

- Ejercicio de los derechos de asistencia y voto

- Cuando la SGIIC lo considere necesario para la mejor defensa de los intereses de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de los partícipes.

Debido a las circunstancias acaecidas durante el año 2020 por la COVID-19, y a la dificultad para la gestión de los documentos por estar en situación de teletrabajo desde marzo 2020, la Gestora, puntualmente, decidió no ejercer el derecho de voto en las Juntas Generales celebradas al considerar que no existía ningún perjuicio para el partícipe. Como excepción y en beneficio exclusivo de los partícipes, GCO Acciones acudió mediante soporte papel a la junta de accionistas de Iberdrola que se celebró el pasado 02/04/2020, delegando el voto en el Presidente del Consejo de Administración.

## **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 el primer trimestre del año los mercados estarán pendientes de la evolución de la tercera ola de la pandemia, que está provocando nuevas restricciones en la actividad, con el objetivo de aliviar la presión en los sistemas sanitarios. Esta situación podría alargarse hasta el segundo trimestre y tener impacto en los datos macroeconómicos, retrasando las perspectivas de crecimiento. Los países están incrementando los esfuerzos para lograr la inmunidad de la población con la administración de las diferentes vacunas, coincidiendo con el repunte de contagios y la nueva mutación detectada en Reino Unido que parece mucho más contagiosa. Por otro lado, se empezarán a publicar los resultados del último trimestre de 2020. Se están produciendo revisiones al alza de los beneficios estimados, pero se espera que las sorpresas positivas sean menores que en el tercer trimestre, periodo que coincidió con el levantamiento del confinamiento. En EEUU será importante ver la evolución de la rentabilidad de los bonos, tras el repunte de principios de año, que ha situado la rentabilidad del bono a 10 años en el +1,15%, frente al +0,9% de cierre de 2020. La victoria demócrata en el Senado incrementa las posibilidades de más estímulos. Dentro de este contexto, y tras la presentación del paquete de estímulo fiscal pendiente de aprobación, se espera que J. Biden anuncie en febrero un importante programa de infraestructuras. Por su parte, los bancos centrales continuarán con sus fuertes programas de compras de activos hasta que la actividad económica se recupere de forma sustancial. En el último trimestre de 2020 la prima de riesgo del bono español frente al alemán ha continuado su tendencia bajista, situándose a cierre de año en niveles de 60 puntos básicos, frente a los 80 del tercer trimestre. No es descartable que se produzcan repuntes puntuales, aunque éstos, deberían estar limitados por los programas de compras de activos del BCE, que evitarían una escalada de los intereses de la deuda de los países más afectados por la pandemia. Ante este escenario, GCO Acciones mantendrá una adecuada diversificación de los riesgos de su cartera en línea con sus objetivos estratégicos. Si bien creemos que la volatilidad de los mercados de renta variable se mantendrá y no podemos descartar nuevos 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**

GCO Gestión de Activos, SA SGIIC dispone de una política de remuneración a sus empleados en consonancia con la estrategia comercial de la Entidad, su perfil de riesgo, sus objetivos, el rendimiento y los intereses a largo plazo en su conjunto, fomentando una gestión de riesgos adecuada acorde con los límites de tolerancia establecidos tanto para la Entidad como para las instituciones de inversión colectiva ("IIC") que gestiona.

Datos cualitativos:

La Política está orientada hacia la generación recurrente de valor para la Entidad y el Grupo al que pertenece y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, buscando además el alineamiento de los intereses de sus empleados, inversores, colaboradores y accionistas junto con una gestión prudente del riesgo, de tal forma que la misma sea razonable con el tamaño de la Entidad, su situación económica y los estándares de mercado de empresas comparables.

Se basa en los siguientes principios:

(i) Crear valor a largo plazo.

(ii) Recompensar la consecución de resultados basados en una asunción prudente y responsable de riesgos.

(iii) Atraer y retener a los mejores profesionales.

(iv) Recompensar el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional.

(v) Velar por la equidad interna y la competitividad externa.

Todos los puestos de trabajo tienen asignada una referencia salarial basada en las funciones y responsabilidades asumidas. La remuneración total podrá contener un componente variable que estará debidamente equilibrado.

Dicha retribución variable se calcula en base a una evaluación en la que se combinan tanto el desempeño de la persona como los del negocio y se atiende a criterios tanto financieros como no financieros.

Los responsables de asumir riesgos y los que ejercen funciones de control, y cualquier empleado que perciba una remuneración total que lo incluya en el mismo grupo de remuneración que los altos directivos y los responsables de asumir riesgos, cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en el perfil de riesgo de la Entidad, así como de las IIC gestionadas, tendrán respecto a la remuneración fija y la remuneración variable un mecanismo de retribución que se lleva a cabo en un marco plurianual, para garantizar que el proceso de evaluación se base en resultados a medio plazo. Adicionalmente, podrán ser también beneficiarias de remuneración en especie, si así se estableciera en su contrato o lo determinase el Consejo de Administración de la Entidad. La parte variable de la remuneración de los responsables de las funciones de gestión de riesgos será independiente de los resultados de las áreas operativas sobre las que desarrollen su trabajo.

La política completa está disponible en la web de la gestora [www.gcoga.com](http://www.gcoga.com).

Datos cuantitativos:

En 2020, la cuantía total abonada por la Gestora a su personal en concepto de remuneración asciende a 1.445.848,60 euros, desglosada en 1.328.631,85 euros de remuneración fija y 117.216,75 euros de remuneración variable. El número de empleados beneficiarios asciende a 28, siendo 8 personas las que han percibido retribución variable. Como se ha indicado anteriormente, dicha remuneración variable no está ligada a la comisión de gestión de la IIC. Adicionalmente, una persona del equipo tiene la consideración de alto cargo, siendo su retribución fija de 159.643,92 euros y su retribución variable de 46.545,76 euros. Destacar que, adicionalmente, la actuación de 4 personas tiene incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs, siendo su retribución fija total de 297.212,58 euros y su retribución variable 33.632,14 euros. Por último, destacar que dichas retribuciones se establecen conforme a las políticas retributivas establecidas por la Sociedad, conformes a lo establecido en Grupo Catalana Occidente al que la sociedad pertenece, teniendo en cuenta la formación, experiencia, responsabilidad y desarrollo profesional de cada uno de los miembros del equipo.

#### **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).