

GCO Eurobolsa, FI

Nº Registro CNMV: 1687

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.

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

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: 30-12-1998

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 personas que invierten habitualmente en renta variable nacional y que deseen diversificar parte de su dinero en títulos europeos. Sus inversiones se realizan en las Bolsas de los países de la Zona Euro, Reino Unido y Suiza.

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 | 4.234.219,54 | 4.106.737,82 |
| Nº de partícipes | 288 | 290 |
| 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 | 28.745 | 6,7887 |
| 2019 | 27.899 | 7,1137 |
| 2018 | 26.057 | 5,7808 |
| 2017 | 30.955 | 6,5489 |

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 | | |
| 0,88 | | 0,88 | 1,75 | | 1,75 | 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 | 0,03 | 0,13 | 0,16 | 0,06 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,47 | -0,46 | -0,46 | -0,36 |

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 | -4,57 | 7,76 | -1,92 | 12,49 | -19,74 | 23,06 | -11,73 | 8,37 | 2,74 |

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 (%) | -2,83 | 28-10-2020 | -9,28 | 12-03-2020 | -3,05 | 02-08-2019 |
| Rentabilidad máxima (%) | 4,88 | 09-11-2020 | 6,19 | 24-03-2020 | 3,63 | 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 | 24,20 | 17,44 | 15,73 | 23,62 | 35,07 | 11,42 | 12,38 | 9,43 | 21,47 |
| 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 |
| Eurostoxx-50 Net Return | 32,21 | 21,36 | 19,58 | 33,04 | 47,14 | 12,96 | 13,51 | 10,48 | 23,52 |
| VaR histórico (iii) | 9,13 | 9,13 | 8,78 | 9,57 | 9,71 | 8,38 | 8,52 | 7,93 | 9,32 |

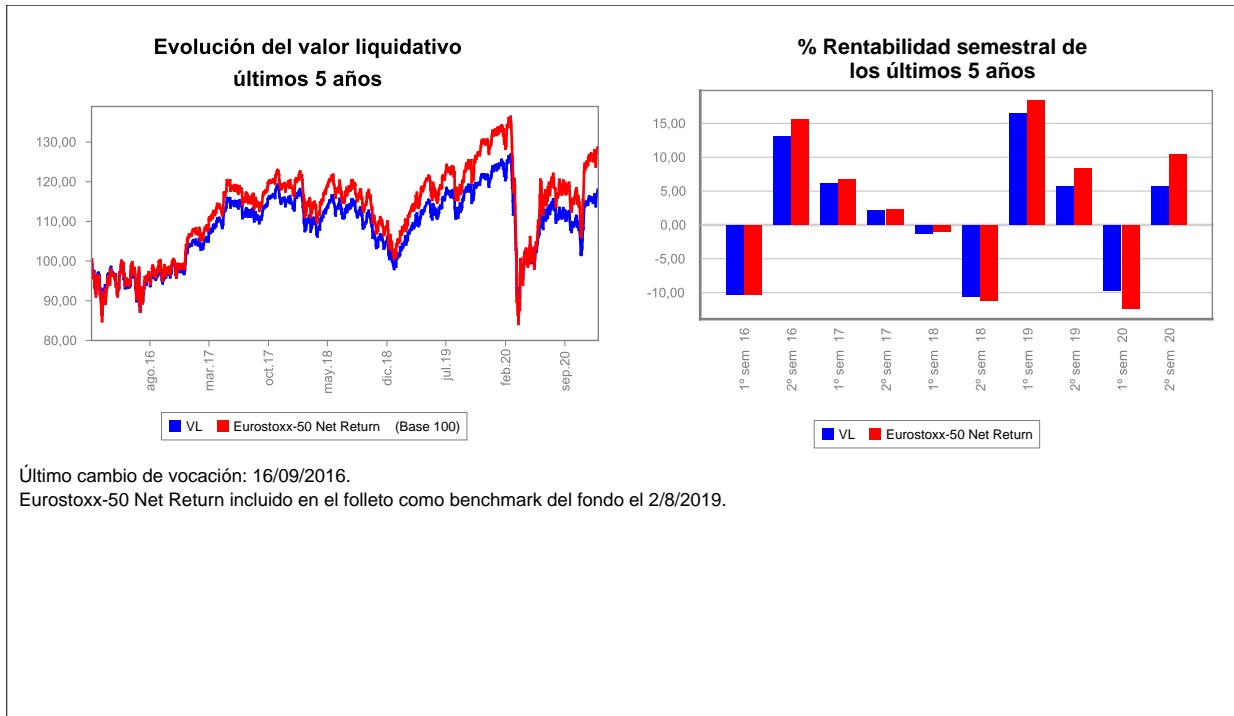
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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 |
| 1,84 | 0,46 | 0,46 | 0,46 | 0,46 | 1,88 | 1,84 | 1,83 | 1,83 |

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 | | | |
| Total Fondos | 310.480 | 2.793 | 4,35 |

* 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 | 24.595 | 85,56 | 21.760 | 82,50 |
| Cartera Interior | 2.028 | 7,06 | 2.103 | 7,97 |
| Cartera Exterior | 22.567 | 78,51 | 19.657 | 74,52 |
| Intereses de la Cartera de Inversión | | | | |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio | | | | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 3.770 | 13,12 | 4.268 | 16,18 |
| (+/-) RESTO | 380 | 1,32 | 349 | 1,32 |
| TOTAL PATRIMONIO | 28.745 | 100,00% | 26.377 | 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) | 26.377 | 27.899 | 27.899 | |
| (+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto) | 3,07 | 4,50 | 7,52 | -26,74 |
| (-) Beneficios Brutos Distribuidos | | | | |
| (+/-) Rendimientos Netos | 5,64 | -10,52 | -4,30 | -157,63 |
| (+) Rendimientos de Gestión | 6,57 | -9,51 | -2,35 | -174,36 |
| (+) Intereses | -0,04 | -0,04 | -0,07 | 8,02 |
| (+) Dividendos | 0,84 | 1,46 | 2,28 | -37,81 |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no) | 5,77 | -10,93 | -4,55 | -156,75 |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Otros Resultados | | | | |
| (+/-) Otros Rendimientos | | | | |
| (-) Gastos Repercutidos | -0,94 | -1,01 | -1,95 | -0,87 |
| (-) Comisión de gestión | -0,88 | -0,87 | -1,75 | 8,83 |
| (-) Comisión de depositario | -0,03 | -0,03 | -0,06 | 8,82 |
| (-) Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,02 | -6,02 |
| (-) Otros gastos de gestión corriente | | | | 14,08 |
| (-) Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,10 | -0,11 | -86,62 |
| (+) Ingresos | | | | |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC | | | | |
| (+) Comisiones retrocedidas | | | | |
| (+) Otros Ingresos | | | | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 28.745 | 26.377 | 28.745 | |

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

3. Inversiones financieras

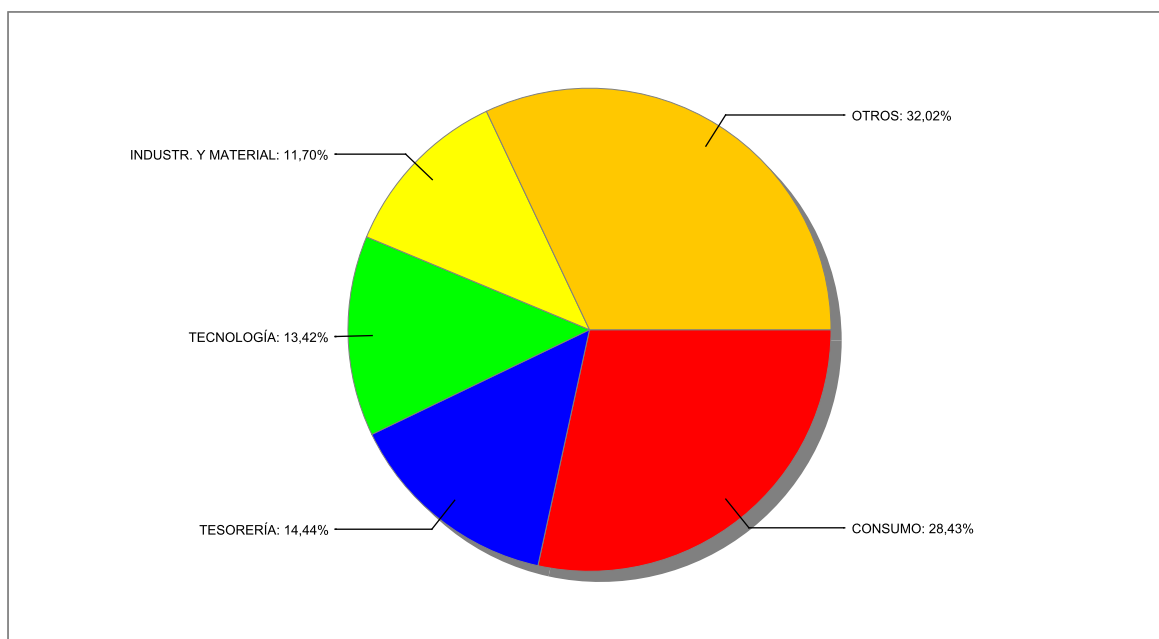
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| DERECHOS TELEFONICA | EUR | | | 7 | 0,03 |
| DERECHOS REPSOL | EUR | | | 20 | 0,07 |
| ACCIONES INDITEX | EUR | 441 | 1,53 | 357 | 1,35 |
| ACCIONES IBERDROLA | EUR | 835 | 2,90 | 705 | 2,67 |
| ACCIONES BSCH | EUR | 388 | 1,35 | 318 | 1,21 |
| ACCIONES BBVA | EUR | 241 | 0,84 | 183 | 0,69 |
| ACCIONES TELEFONICA | EUR | 124 | 0,43 | 162 | 0,61 |
| ACCIONES REPSOL | EUR | | | 351 | 1,33 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 2.029 | 7,05 | 2.103 | 7,96 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 2.029 | 7,05 | 2.103 | 7,96 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 2.029 | 7,05 | 2.103 | 7,96 |
| ACCIONES UNILEVER | EUR | 1.008 | 3,51 | | |
| ACCIONES ZALANDO | EUR | 282 | 0,98 | | |
| ACCIONES SIEMENS EN | EUR | 370 | 1,29 | | |
| ACCIONES DASSAULT | EUR | 459 | 1,60 | 424 | 1,61 |
| ACCIONES UNILEVER | EUR | | | 961 | 3,64 |
| ACCIONES INFINEON | EUR | 448 | 1,56 | 298 | 1,13 |
| ACCIONES ASML | EUR | 1.535 | 5,34 | 1.177 | 4,46 |
| ACCIONES EADS | EUR | | | 494 | 1,87 |
| ACCIONES SCHNEIDER | EUR | 860 | 2,99 | 719 | 2,73 |
| ACCIONES BAYER | EUR | 681 | 2,37 | 749 | 2,84 |
| ACCIONES EON | EUR | 373 | 1,30 | 262 | 0,99 |
| ACCIONES LINDE | EUR | 743 | 2,59 | 255 | 0,97 |
| ACCIONES AIR LIQUID | EUR | 823 | 2,86 | 787 | 2,99 |
| ACCIONES DANONE | EUR | 512 | 1,78 | 586 | 2,22 |
| ACCIONES VINCI | EUR | 253 | 0,88 | 255 | 0,97 |
| ACCIONES TOTAL | EUR | 904 | 3,14 | 784 | 2,97 |
| ACCIONES VIVENDI | EUR | 366 | 1,27 | 317 | 1,20 |
| ACCIONES ENEL SPA | EUR | 719 | 2,50 | 634 | 2,40 |
| ACCIONES SIEMENS | EUR | 632 | 2,20 | 564 | 2,14 |
| ACCIONES ALLIANZ AG | EUR | 753 | 2,62 | 630 | 2,39 |
| ACCIONES PHILIPS | EUR | 679 | 2,36 | 562 | 2,13 |
| ACCIONES LOREAL | EUR | 1.191 | 4,14 | 1.040 | 3,94 |
| ACCIONES ENI | EUR | 374 | 1,30 | 372 | 1,41 |
| ACCIONES SANOFI | EUR | 1.169 | 4,07 | 1.264 | 4,79 |
| ACCIONES PERNOD | EUR | 713 | 2,48 | 597 | 2,26 |
| ACCIONES BNP | EUR | 372 | 1,30 | 305 | 1,16 |
| ACCIONES RWE | EUR | 202 | 0,70 | | |
| ACCIONES LVMH | EUR | 1.691 | 5,88 | 1.293 | 4,90 |
| ACCIONES SAP AG | EUR | 1.415 | 4,92 | 1.641 | 6,22 |
| ACCIONES AXA | EUR | 468 | 1,63 | 376 | 1,43 |
| ACCIONES MUNCHENER | EUR | 599 | 2,08 | 571 | 2,17 |
| ACCIONES DEUTSCHE T | EUR | 456 | 1,59 | 455 | 1,73 |
| ACCIONES ESSILOR | EUR | 857 | 2,98 | 768 | 2,91 |
| ACCIONES ADIDAS | EUR | 658 | 2,29 | 516 | 1,96 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 22.565 | 78,50 | 19.656 | 74,53 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 22.565 | 78,50 | 19.656 | 74,53 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 22.565 | 78,50 | 19.656 | 74,53 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 24.594 | 85,55 | 21.759 | 82,49 |

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: 24.652.817,30 euros - 85,76% sobre el patrimonio.

Inversión indirecta: 24.942.952,00 euros - 86,77% sobre el patrimonio.

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 0,05% sobre el patrimonio medio del fondo y por inversión superior a 1.000.000 de euros, un 0,72% 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 in 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. El Dax alemán ha cerrado el año con una subida del +3,55% y ha sido el mejor índice europeo de 2020. El índice alemán se ha beneficiado de su mayor peso industrial y menor exposición al sector servicios, que está siendo más afectado por la pandemia. Por su parte, el Eurostoxx-50 ha caído un -5,14%. Dentro de este contexto, los valores que más han contribuido a esta caída han sido Total (-22,48%), Airbus (-30,94%) y Bayer (-30,79%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

Durante este segundo semestre GCO Eurobolsa se ha revalorizado un +5,69%, comportándose peor que su índice de referencia, el Eurostoxx-50 Net Return (+10,46%). Tras esta subida, la rentabilidad anual acumulada por GCO Eurobolsa se sitúa en el -4,57%, siendo peor que el -3,21% acumulado por el Eurostoxx-50 Net Return en el mismo período. El peor comportamiento relativo del Fondo frente a su índice de referencia se explica, principalmente, por la posición de liquidez mantenida a lo largo del período y no tener exposición a valores como Daimler, Airbus o Basf. 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 Eurobolsa. 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 Eurostoxx-50 Net Return, en los últimos 6 meses ha sido del 99,37% (el ratio indica que en un 99,37% de los casos cuando en una jornada cualquiera el Eurostoxx-50 Net Return subió, el fondo subió y cuando el Eurostoxx-50 Net Return bajó, el fondo bajó) y con un Active Share a cierre del año del 33,81% (intuitivamente el ratio Active Share indica que un 33,81% de la cartera ha diferido del Eurostoxx-50 Net Return, ya sea en pesos o en valores distintos).

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

Durante el segundo semestre el patrimonio del Fondo se ha incrementado, mientras que el número de partícipes se ha mantenido estable. En este semestre GCO Eurobolsa se ha revalorizado un +5,69%. Los valores que han tenido una mayor aportación positiva a la rentabilidad del Fondo de Inversión han sido LVMH (+32,57%), Airbus (+41,72%) y ASML (23,86%), entre otros. Las comisiones acumuladas por el Fondo durante este segundo semestre son del 0,91% (en el apartado 2.1. se detallan las comisiones soportadas por el Fondo). En este período el impacto de los gastos soportados por el Fondo de Inversión se eleva hasta el 0,92%. lo que ha reducido en ese porcentaje la rentabilidad bruta obtenida por GCO Eurobolsa en este plazo.

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

En este segundo semestre del año GCO Eurobolsa ha registrado una rentabilidad mejor que la experimentada por GCO Acciones (renta variable nacional) y peor que la de GCO Internacional (renta variable internacional).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este segundo semestre las operaciones más relevantes de GCO Eurobolsa han sido el incremento de sus participaciones en Linde, Bayer, ASML y Sanofi, entre otras. Adicionalmente, el Fondo vendió el total de sus posiciones en Airbus e incorporó nuevos valores como Zalando y Siemens Energy.

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.

Por otra parte, 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 Eurostoxx-50 Net Return, 24,2 frente a 32,21. Esto indica que el Fondo asume un menor riesgo que el asumido por el Eurostoxx-50 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 Eurobolsa 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 Eurobolsa 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.

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).