

<b>GCO Acciones, FI</b>	
<b>Nº Registro CNMV: 134</b>	
<b>Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2020</b>	
<b>Gestora:</b>	GCO Gestión de Activos, S.A. SGIIC
<b>Grupo Gestora:</b>	Grupo Catalana Occidente S.A.
<b>Auditor:</b>	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
<b>Depositario:</b>	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA
<b>Fondo por compartimentos:</b>	<input type="checkbox"/>
<b>Grupo Depositario:</b>	BBVA
<b>Rating Depositario:</b>	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	2.565.850,26	2.547.251,48
Nº de partícipes	717	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	128.344	50,0200
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		
0,36		0,36	1,08		1,08	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,02	0,04	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,22	0,42	0,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,45	-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	-21,74	-6,16	6,05	-21,36	2,87	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 (%)	-2,51	30-07-2020	-10,69	12-03-2020	-2,44	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,70	02-07-2020	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	27,03	16,12	22,31	37,88	10,06	10,29	12,28	11,10	18,82
Ibex-35	36,62	21,33	33,09	49,79	13,30	12,55	13,62	13,14	22,18
Letra Tesoro 1 año	0,49	0,14	0,65	0,55	0,38	0,88	0,72	0,61	0,25
IBEX-35 Net Return	36,67	21,24	33,28	49,81	13,17	12,53	13,60	13,08	22,16
VaR histórico (iii)	10,22	10,22	10,61	10,77	8,81	8,81	8,67	8,32	9,79

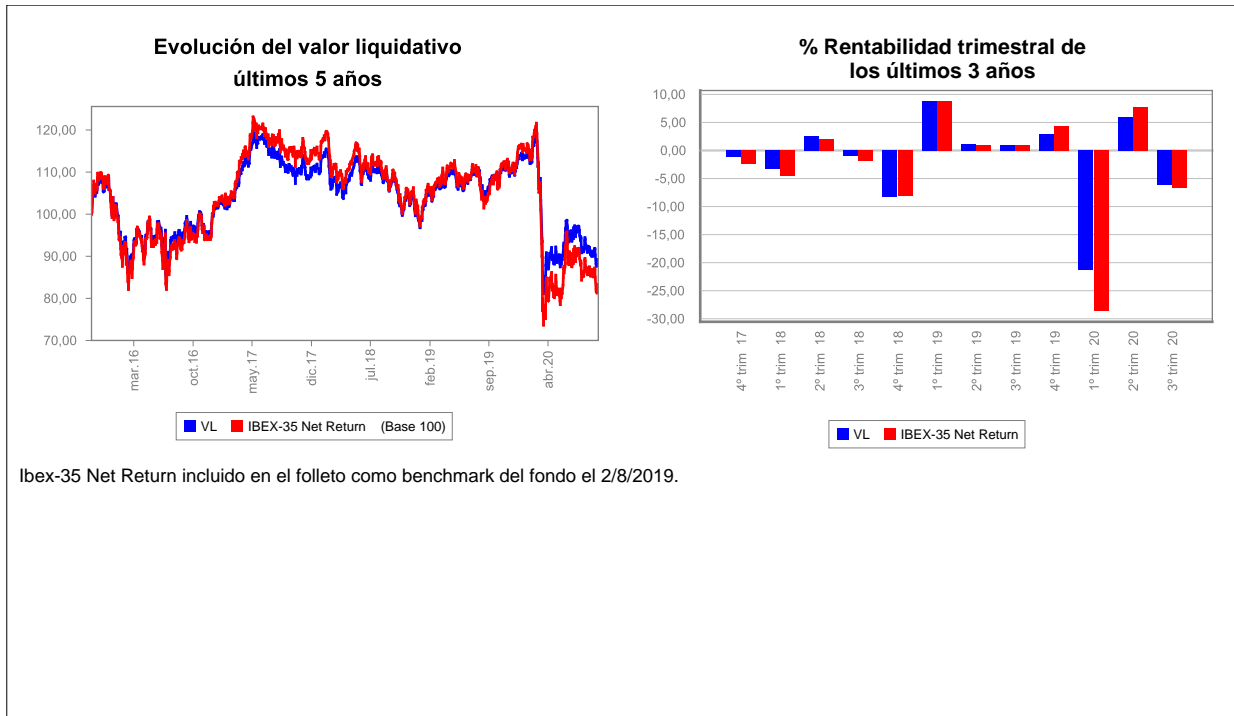
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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
1,14	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 trimestral media **
Renta Fija Euro	67.034	704	0,96
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro	12.200	191	-1,57
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	30.328	427	1,36
Renta Variable Euro	160.003	1.011	-5,45
Renta Variable Internacional	34.300	470	2,17
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>303.865</b>	<b>2.803</b>	<b>-2,34</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	110.839	86,36	118.128	87,00
Cartera Interior	105.031	81,84	109.323	80,51
Cartera Exterior	5.751	4,48	8.750	6,44
Intereses de la Cartera de Inversión	57	0,04	55	0,04
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.091	12,54	16.253	11,97
(+/-) RESTO	1.414	1,10	1.402	1,03
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>128.344</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>128.284</b>	<b>162.292</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	0,69	-0,29	0,67	-334,56
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-6,28	5,92	-24,94	-205,92
(+) Rendimientos de Gestión	-5,90	6,30	-23,80	-193,51
(+) Intereses	-0,01	-0,01	-0,04	-49,07
(+) Dividendos	0,83	0,82	2,15	0,86
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				-227,07
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,72	5,49	-25,92	-222,16
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,38	-0,38	-1,14	0,91
(-) Comisión de gestión	-0,36	-0,36	-1,08	1,01
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	1,01
(-) Gastos por servicios exteriores				-17,21
(-) Otros gastos de gestión corriente				-10,41
(-) 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>128.344</b>	<b>135.783</b>	<b>128.344</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

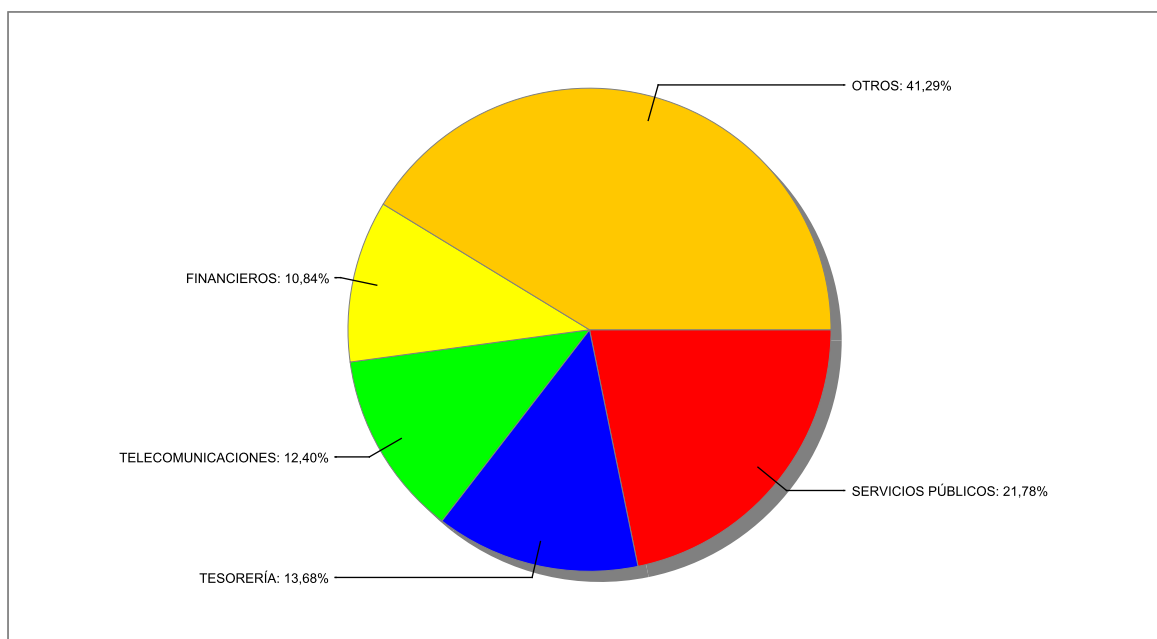
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES SOLARIA	EUR	1.346	1,05		
ACCIONES ROVI	EUR	1.322	1,03		
ACCIONES PHARMA MAR	EUR	1.360	1,06		
DERECHOS TELEFONICA	EUR			249	0,18
DERECHOS REPSOL	EUR			274	0,20
ACCIONES MITTAL STE	EUR	1.703	1,33	1.401	1,03
ACCIONES C A FER	EUR	1.487	1,16	1.117	0,82
ACCIONES RED ELECT	EUR	5.063	3,94	4.887	3,60
ACCIONES GRIFOLS	EUR	7.317	5,70	8.729	6,43
ACCIONES CELLNEX	EUR	11.138	8,68	11.636	8,57
ACCIONES AENA	EUR	1.290	1,01	1.284	0,95
ACCIONES INDITEX	EUR	11.341	8,84	10.841	7,98
ACCIONES LA CAIXA	EUR	935	0,73	1.108	0,82
ACCIONES AMADEUS	EUR	2.528	1,97	2.464	1,81
ACCIONES CINTRA	EUR	4.929	3,84	5.630	4,15
ACCIONES IBERDROLA	EUR	12.661	9,86	13.819	10,18
ACCIONES BANKINTER	EUR	1.564	1,22	1.974	1,45
ACCIONES ALMIRALL	EUR	1.469	1,14	1.799	1,33
ACCIONES BSCH	EUR	5.280	4,11	7.378	5,43
ACCIONES CORMAPFRE	EUR	1.980	1,54	2.113	1,56
ACCIONES ENAGAS	EUR	3.057	2,38	3.376	2,49
ACCIONES ENDESA	EUR	7.545	5,88	6.646	4,89
ACCIONES BBVA	EUR	4.153	3,24	6.058	4,46
ACCIONES FCC	EUR	1.009	0,79	1.019	0,75
ACCIONES TELEFONICA	EUR	4.778	3,72	6.030	4,44
ACCIONES GAS NATUR	EUR	1.398	1,09	1.353	1,00
ACCIONES REPSOL	EUR	4.218	3,29	4.919	3,62
ACCIONES ACCIONA	EUR	4.160	3,24	3.220	2,37
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>105.031</b>	<b>81,84</b>	<b>109.324</b>	<b>80,51</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>105.031</b>	<b>81,84</b>	<b>109.324</b>	<b>80,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>105.031</b>	<b>81,84</b>	<b>109.324</b>	<b>80,51</b>
BONO ABBOTT FIN 2020-09-27	EUR			2.997	2,21
BONO IBM 1,88 2020-11-06	EUR	5.751	4,48	5.752	4,24
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>5.751</b>	<b>4,48</b>	<b>8.749</b>	<b>6,45</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>5.751</b>	<b>4,48</b>	<b>8.749</b>	<b>6,45</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.751</b>	<b>4,48</b>	<b>8.749</b>	<b>6,45</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.751</b>	<b>4,48</b>	<b>8.749</b>	<b>6,45</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>110.782</b>	<b>86,32</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: 118.169.984,44 euros - 92,07% sobre el patrimonio.

Inversión indirecta: 118.020.863,49 euros - 91,96% sobre el patrimonio.

e. La IIC ha realizado adquisiciones de valores emitidos por el depositario por importe de 406.880,19 euros, que representa el 0,31% 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 0,01% sobre el patrimonio medio del fondo y por inversión superior a 1.000.000 de euros, un 0,32% sobre el patrimonio medio del fondo.

h. Se han realizado operaciones de c/v de participaciones por parte de empresas del grupo al que pertenece la Gestora.

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 han retrocedido, en un entorno de incertidumbre sobre la reactivación económica postCovid, tras el aumento de rebrotes de la epidemia en numerosos países en una segunda ola de contagios. En EE.UU. la tendencia alcista de las bolsas se ha frenado en septiembre, especialmente por las correcciones de los valores tecnológicos. Los mercados seguirán estando pendientes de datos macro a la búsqueda de confirmación de los signos de recuperación económica, en un entorno en el que la evolución del Covid-19 sigue generando una enorme incertidumbre a nivel mundial. En Europa los jefes de estado y de gobierno aprobaron a mediados de julio la creación del "Fondo Europeo de Reconstrucción", tras intensas negociaciones. El importe acordado fue de 750 Bill.eu., de los que 390 Bill.eu. se transferirán en forma de transferencias directas y 360 Bill. eu. en forma de créditos. España recibirá 140 Bill del total, 72,7 Bill como transferencias. Adicionalmente, se aprobaron los presupuestos europeos para el periodo 2021-27, que alcanzan los 1.074 Bill. de euros.

En EE.UU. aumenta la tensión política a un mes de las elecciones presidenciales. Se prevé un fuerte incremento del voto por correo, lo que puede retrasar varios días o semanas el conocimiento de quién ganará verdaderamente las elecciones. El presidente Trump amenazó con no aceptar una derrota hasta que no lo ratifique el Tribunal Supremo. Por tanto, si gana el candidato demócrata Joe Biden, favorito según las encuestas, puede que no se produzca un traspaso de poderes pacífico. Por otro lado, el nuevo programa de estímulo fiscal sigue lejos de un acuerdo por las diferencias entre demócratas y republicanos.

Adicionalmente, la deuda española a 10 años se situó a final de septiembre en el +0,25%, llegando a cotizar puntualmente por debajo del +0,20%. La prima de riesgo frente a la deuda alemana se ha mantenido entre los 72 y los 92 puntos básicos durante el trimestre, finalizando en 77 pb. En el mercado de divisas, el euro durante este trimestre alcanzó máximos de los últimos dos años, muy cerca de \$1,20/eu., aunque a finales de septiembre ha corregido hasta \$1,17/eu., lo que supone un +4,34% de revalorización trimestral.

La evolución de los mercados de renta variable durante el tercer trimestre de 2020 ha sido mixta. En Europa el Ibx -35 ha sido, entre los principales índices bursátiles, el que ha tenido un peor comportamiento, registrando una caída del -7,12%. 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 Ibx-35 tienen exposición a países emergentes que están sufriendo caídas importantes de sus divisas. Dentro de este contexto, los valores que más han contribuido a esta caída han sido Banco Santander (-27,52%), Telefónica (-31,98%) y BBVA (-23,04%).

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

Durante el trimestre 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 e incrementando la liquidez con objeto de minimizar el impacto de las caídas del mercado.

**c) Índice de referencia.**

El Fondo de Inversión ha cerrado el tercer trimestre del año con una rentabilidad del -6,16%, ligeramente mejor que la rentabilidad acumulada por su índice de referencia, el Ibex-35 Net Return, en el mismo período, -6,72%. Tras esta corrección, la rentabilidad anual acumulada por GCO Acciones se sitúa en el -21,74%, siendo mejor que el -28,29% 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 3 meses ha sido del 97,36% (el ratio indica que en un 97,36% 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 trimestre del 30,47% (intuitivamente el ratio Active Share indica que un 30,47% 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 período el patrimonio del Fondo se ha reducido ligeramente debido a la evolución de la rentabilidad, mientras que su número de participes se ha mantenido estable). La rentabilidad del fondo en este trimestre ha sido del -6,16%. Los valores que han tenido una mayor aportación negativa a la rentabilidad de GCO Acciones en el periodo han sido sus posiciones en Banco Santander (-27,52%), Telefónica (-31,98%), BBVA (-23,04%) y Ferrovial (-13,43%). Las comisiones acumuladas por el Fondo en este tercer trimestre de 2020 son del 0,38% (en el apartado 2.1. se detallan las comisiones soportadas por el Fondo). En el trimestre, el impacto de los gastos soportados por el Fondo de Inversión se eleva hasta el 0,38% 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 trimestre 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 trimestre las operaciones de GCO Acciones se han centrado en la entrada de tres nuevos valores: PharmaMar, Rovi y Solaria, y en el incremento de su exposición a valores como Endesa, Acciona y Telefónica, 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 estos tres meses 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, 16,12 frente a 21,24. 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.**

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 el último trimestre del año los mercados estarán pendientes del resultado de las elecciones en Estados Unidos del 3 de noviembre, el desenlace del Brexit, la evolución de la pandemia y las posibles nuevas medidas de estímulo de los bancos centrales. En EE.UU. las encuestas más recientes amplían la ventaja de Biden sobre Trump. Una victoria demócrata, con el control de ambas cámaras, podría ser positiva para las bolsas ya que se aprobaría rápidamente el nuevo paquete fiscal. Por otro lado, continuarán las negociaciones entre la UE y Reino Unido para alcanzar un acuerdo que regule la futura relación comercial. Entre los asuntos pendientes están la gobernanza del acuerdo, garantizar una competencia leal y la pesca. En las próximas semanas debería cerrarse un acuerdo y evitar que el 1 de enero se produzca un Brexit duro que tendría un efecto muy negativo en los mercados. Por último, el impacto de la segunda ola de la pandemia está provocando el anuncio de nuevas restricciones y confinamientos selectivos en muchos países, que pueden lastrar la recuperación de las economías. Dentro de este contexto, el Banco Central Europeo podría anunciar nuevos estímulos monetarios con un incremento del programa

de compras contra la pandemia (PEPP) para hacer frente a las presiones deflacionistas y a los riesgos a los que se enfrenta la economía europea. En el tercer trimestre la prima de riesgo del bono español se ha mantenido estable alrededor de los 80 puntos básicos. No es descartable que se produzcan repuntes, entre otros motivos, por la incertidumbre política y el mayor impacto que está teniendo en España el nuevo brote de Covid-19. En octubre el FMI excluyó a España de la mejora general de perspectivas de crecimiento para los países desarrollados, manteniendo la previsión de caída del PIB en el -12,8% para 2020. Sin embargo, los repuntes de tipos 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**

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).