

**GCO Eurobolsa, FI**

**Nº Registro CNMV: 1687**

**Informe: Trimestral del Tercer trimestre 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:** 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	4.204.046,34	4.106.737,82
Nº de partícipes	290	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	26.484	6,2998
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		
0,44		0,44	1,31		1,31	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	0,04	0,02	0,17	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,47	-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	-11,44	-1,92	12,49	-19,74	3,20	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 (%)	-2,82	21-09-2020	-9,28	12-03-2020	-3,05	02-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	2,21	28-09-2020	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	26,08	15,73	23,62	35,07	10,81	11,42	12,38	9,43	21,47
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
Eurostoxx-50 Net Return	35,35	19,58	33,74	47,14	12,54	12,96	13,51	10,48	23,52
VaR histórico (iii)	8,78	8,78	9,57	9,71	8,38	8,38	8,52	7,93	9,32

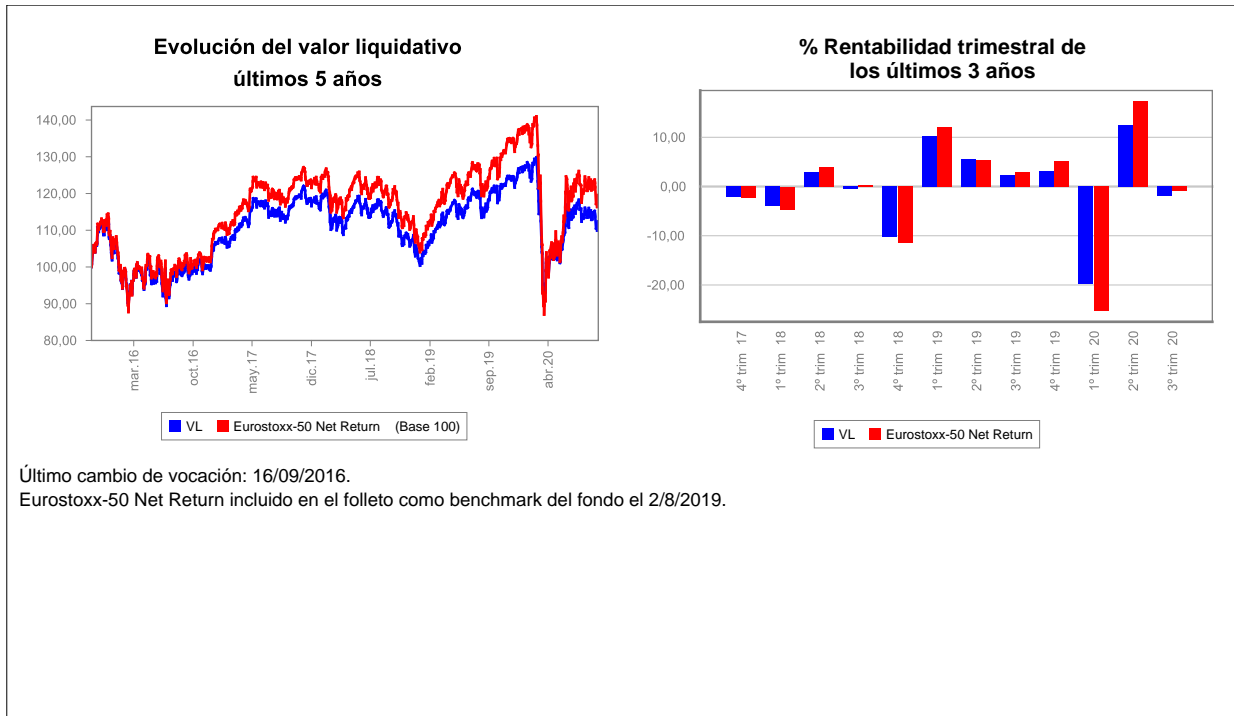
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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
1,37	0,46	0,46	0,46	0,51	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 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	21.928	82,80	21.760	82,50
Cartera Interior	1.899	7,17	2.103	7,97
Cartera Exterior	20.029	75,63	19.657	74,52
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.187	15,81	4.268	16,18
(+/-) RESTO	369	1,39	349	1,32
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>26.484</b>	<b>100,00%</b>	<b>26.377</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>26.377</b>	<b>22.365</b>	<b>27.899</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	2,35	4,67	6,86	-44,39
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-1,95	11,81	-12,33	-118,29
(+) Rendimientos de Gestión	-1,49	12,35	-10,85	-113,31
(+) Intereses	-0,02	-0,02	-0,06	1,87
(+) Dividendos	0,58	1,13	2,04	-42,86
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,05	11,24	-12,83	-120,16
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,47	-0,54	-1,48	-4,58
(-) Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-1,31	11,91
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	11,91
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-18,84
(-) Otros gastos de gestión corriente				-19,45
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,08	-0,10	-92,66
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>26.484</b>	<b>26.377</b>	<b>26.484</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

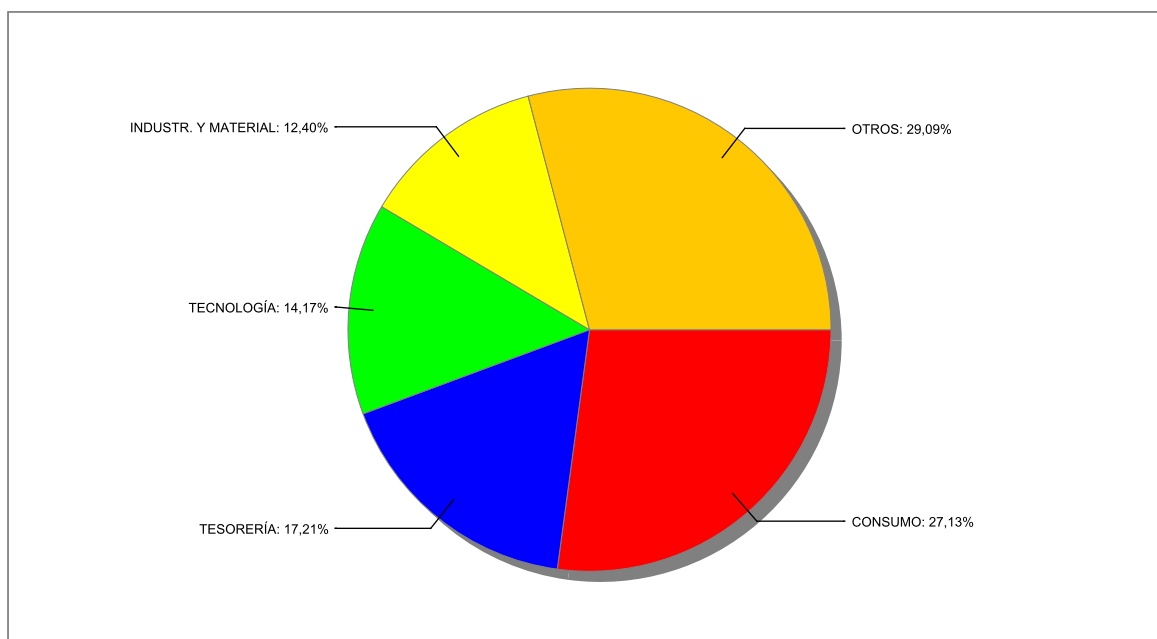
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DERECHOS TELEFONICA	EUR			7	0,03
DERECHOS REPSOL	EUR			20	0,07
ACCIONES INDITEX	EUR	403	1,52	357	1,35
ACCIONES IBERDROLA	EUR	750	2,83	705	2,67
ACCIONES BSCH	EUR	234	0,88	318	1,21
ACCIONES BBVA	EUR	142	0,54	183	0,69
ACCIONES TELEFONICA	EUR	112	0,42	162	0,61
ACCIONES REPSOL	EUR	258	0,97	351	1,33
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.899</b>	<b>7,16</b>	<b>2.103</b>	<b>7,96</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.899</b>	<b>7,16</b>	<b>2.103</b>	<b>7,96</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.899</b>	<b>7,16</b>	<b>2.103</b>	<b>7,96</b>
ACCIONES SIEMENS	EUR	62	0,23		
ACCIONES DASSAULT	EUR	441	1,66	424	1,61
ACCIONES UNILEVER	EUR	1.047	3,95	961	3,64
ACCIONES INFINEON	EUR	344	1,30	298	1,13
ACCIONES ASML	EUR	1.215	4,59	1.177	4,46
ACCIONES EADS	EUR			494	1,87
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	771	2,91	719	2,73
ACCIONES BAYER	EUR	754	2,85	749	2,84
ACCIONES EON	EUR	247	0,93	262	0,99
ACCIONES LINDE	EUR	705	2,66	255	0,97
ACCIONES AIR LIQUID	EUR	831	3,14	787	2,99
ACCIONES DANONE	EUR	526	1,99	586	2,22
ACCIONES VINCI	EUR	223	0,84	255	0,97
ACCIONES TOTAL	EUR	747	2,82	784	2,97
ACCIONES VIVENDI	EUR	330	1,25	317	1,20
ACCIONES ENEL SPA	EUR	645	2,43	634	2,40
ACCIONES SIEMENS	EUR	580	2,19	564	2,14
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	614	2,32	630	2,39
ACCIONES PHILIPS	EUR	623	2,35	562	2,13
ACCIONES LOREAL	EUR	1.063	4,02	1.040	3,94
ACCIONES ENI	EUR	293	1,11	372	1,41
ACCIONES SANOFI	EUR	1.267	4,79	1.264	4,79
ACCIONES PERNOD	EUR	619	2,34	597	2,26
ACCIONES BNP	EUR	268	1,01	305	1,16
ACCIONES LVMH	EUR	1.322	4,99	1.293	4,90
ACCIONES SAP AG	EUR	1.753	6,62	1.641	6,22
ACCIONES AXA	EUR	379	1,43	376	1,43
ACCIONES MUNCHENER	EUR	535	2,02	571	2,17
ACCIONES DEUTSCHE T	EUR	435	1,64	455	1,73
ACCIONES ESSILOR	EUR	781	2,95	768	2,91
ACCIONES ADIDAS	EUR	610	2,30	516	1,96
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>20.030</b>	<b>75,63</b>	<b>19.656</b>	<b>74,53</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>20.030</b>	<b>75,63</b>	<b>19.656</b>	<b>74,53</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>20.030</b>	<b>75,63</b>	<b>19.656</b>	<b>74,53</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>21.929</b>	<b>82,79</b>	<b>21.759</b>	<b>82,49</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: 22.810.143,43 euros - 83,13% sobre el patrimonio.

Inversión indirecta: 23.069.888,31 euros - 87,11% 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 0,03% sobre el patrimonio medio del fondo y por inversión superior a 1.000.000 de euros, un 0,36% 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 rebotes 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 Ibex -35 ha sido, entre los principales índices bursátiles, el que ha tenido un peor comportamiento, registrando una caída del -7,12%. Por su parte, el Dax alemán ha cerrado el trimestre con una subida del +3,65% y sigue siendo 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. En el trimestre el Eurostoxx-50 ha corregido un -1,25%. Los valores que más han contribuido a esta caída han sido Bayer (-20,31%), Total (-12,52%) y Banco Santander (-27,52%).

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

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



### **c) Índice de referencia.**

Durante este trimestre GCO Eurobolsa ha caído un -1,92%, comportándose peor que su índice de referencia, el Eurostoxx-50 Net Return (-0,83%). Tras esta corrección, la rentabilidad anual acumulada por GCO Eurobolsa se sitúa en el -11,44%, siendo mejor que el -13,11% acumulado por el Eurostoxx-50 Net Return en el mismo período. El mejor 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 la menor exposición a bancos, petroleras y compañías automovilísticas. 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 3 meses ha sido del 98,81% (el ratio indica que en un 98,81% 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 31,04% (intuitivamente el ratio Active Share indica que un 31,04% de la cartera ha diferido del Eurostoxx-50 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 y el número de participes se ha mantenido estable. En este trimestre GCO Eurobolsa ha caído un -1,92%. Los valores que han tenido una mayor aportación negativa a la rentabilidad del Fondo de Inversión han sido Bayer (-20,31%), Banco Santander (-27,52%) y Sanofi (-6,78%), entre otros. Las comisiones acumuladas por el Fondo durante este primer trimestre son del 0,46% (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 0,46%). 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 tercer trimestre 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 tercer trimestre 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.

### **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 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 Eurostoxx-50 Net Return, 15,73 frente a 19,58. 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).

## **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 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**

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).