

<b>GCO Acciones, FI</b>	
<b>Nº Registro CNMV: 134</b>	
<b>Informe: Semestral del Primer semestre 2021</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: 6 en una escala del 1 al 7

**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	2.517.382,87	2.520.006,76
Nº de partícipes	707	718
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	154.595	61,4111
2020	141.180	56,0239
2019	162.292	63,9157
2018	146.758	55,8421

#### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,19	0,17	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,45	-0,46	-0,45

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

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	9,62	3,54	5,87	12,00	-6,16	-12,35	14,46	-9,98	0,40

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 (%)	-2,26	20-04-2021	-2,26	20-04-2021	-10,69	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,69	14-05-2021	2,14	06-01-2021	5,54	24-03-2020

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

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	12,16	11,77	12,60	16,89	16,12	24,91	10,29	12,28	22,57
Ibex-35	15,31	14,08	16,53	25,56	21,33	34,16	12,55	13,62	26,63
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,16	0,36	0,52	0,14	0,56	0,88	0,72	0,72
IBEX-35 Net Return	15,31	14,11	16,52	25,50	21,24	34,13	12,53	13,60	26,34
VaR histórico (iii)	9,80	9,80	10,23	10,59	10,22	10,59	8,81	8,67	9,69

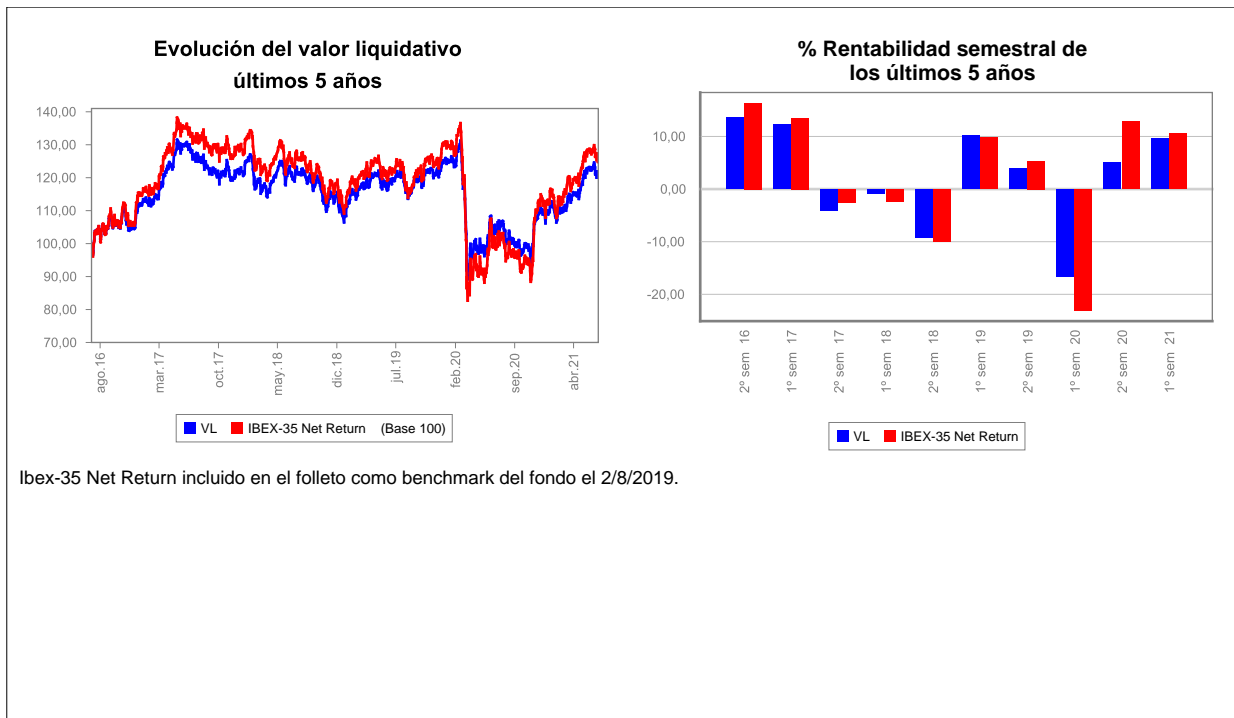
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
0,75	0,38	0,37	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	73.545	668	-0,25
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	43.971	473	4,81
Renta Variable Euro	181.353	1.006	9,98
Renta Variable Internacional	42.248	512	11,31
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total Fondos</b>	<b>341.117</b>	<b>2.659</b>	<b>7,27</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	140.659	90,98	123.664	87,59
Cartera Interior	140.659	90,98	123.664	87,59
Cartera Exterior				
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.518	8,10	15.784	11,18
(+/-) RESTO	1.419	0,92	1.732	1,23
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>154.596</b>	<b>100,00%</b>	<b>141.180</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>141.180</b>	<b>135.783</b>	<b>141.180</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-0,12	-1,17	-0,12	-88,30
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	9,08	5,18	9,08	94,92
(+) Rendimientos de Gestión	9,86	5,94	9,86	84,48
(+) Intereses	-0,02	-0,02	-0,02	22,03
(+) Dividendos	1,46	1,64	1,46	-1,28
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)		-0,01		-100,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,43	4,33	8,43	116,44
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,78	-0,76	-0,78	13,67
(-) Comisión de gestión	-0,72	-0,73	-0,72	9,67
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	9,67
(-) Gastos por servicios exteriores				7,30
(-) Otros gastos de gestión corriente				22,02
(-) Otros gastos repercutidos	-0,03		-0,03	
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>154.595</b>	<b>141.180</b>	<b>154.595</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

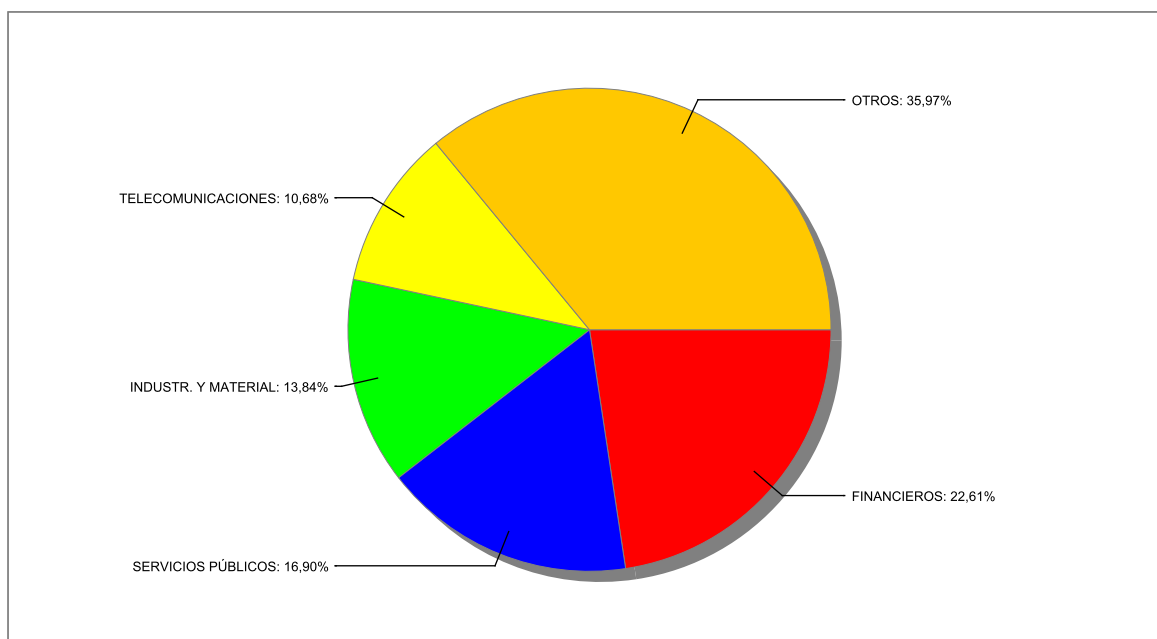
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DERECHOS ACS	EUR	129	0,08		
ACCIONES LINEA DIRE	EUR	752	0,49		
DERECHOS REPSOL	EUR			169	0,12
ACCIONES FLUIDRA	EUR	2.324	1,50	818	0,58
ACCIONES SOLARIA	EUR	1.270	0,82	1.970	1,40
ACCIONES ROVI	EUR	2.458	1,59	1.595	1,13
ACCIONES PHARMA MAR	EUR	955	0,62	894	0,63
ACCIONES MITTAL STE	EUR	3.875	2,51	2.850	2,02
ACCIONES C A FER	EUR	1.794	1,16	1.981	1,40
ACCIONES RED ELECT	EUR	3.965	2,56	5.303	3,76
ACCIONES GRIFOLS	EUR	4.274	2,76	5.601	3,97
ACCIONES CIE	EUR	1.290	0,83		
ACCIONES CELLNEX	EUR	8.860	5,73	9.993	7,08
ACCIONES AENA	EUR	1.496	0,97	1.538	1,09
ACCIONES INDITEX	EUR	13.289	8,60	12.409	8,79
ACCIONES LA CAIXA	EUR	6.023	3,90	2.366	1,68
ACCIONES AMADEUS	EUR	4.232	2,74	4.250	3,01
ACCIONES CINTRA	EUR	5.880	3,80	5.369	3,80
ACCIONES IBERDROLA	EUR	12.095	7,82	13.766	9,75
ACCIONES BANKINTER	EUR	1.803	1,17	1.882	1,33
ACCIONES ALMIRALL	EUR	1.848	1,20	1.675	1,19
ACCIONES BSCH	EUR	15.354	9,93	10.058	7,12
ACCIONES CORMAPFRE	EUR	2.640	1,71	2.359	1,67
ACCIONES ACERINOX	EUR	1.948	1,26		
ACCIONES ACS	EUR	2.464	1,59		
ACCIONES ENAGAS	EUR	2.823	1,83	2.788	1,97
ACCIONES ENDESA	EUR	6.801	4,40	8.065	5,71
ACCIONES BBVA	EUR	9.136	5,91	7.005	4,96
ACCIONES FCC	EUR	1.073	0,69	1.093	0,77
ACCIONES TELEFONICA	EUR	7.646	4,95	6.108	4,33
ACCIONES GAS NATUR	EUR	1.771	1,15	1.549	1,10
ACCIONES REPSOL	EUR	6.370	4,12	4.979	3,53
ACCIONES ACCIONA	EUR	4.022	2,60	5.231	3,71
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>140.660</b>	<b>90,99</b>	<b>123.664</b>	<b>87,60</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>140.660</b>	<b>90,99</b>	<b>123.664</b>	<b>87,60</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>140.660</b>	<b>90,99</b>	<b>123.664</b>	<b>87,60</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>140.660</b>	<b>90,99</b>	<b>123.664</b>	<b>87,60</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:

142.390.854,71 euros - 92,11% sobre el patrimonio.

Inversión indirecta:

142.305.677,57 euros - 92,05% sobre el patrimonio.

e. La IIC ha realizado adquisiciones de valores emitidos por el depositario por importe de 314.919,00 euros, que representa el 0,21% 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 0,12% sobre el patrimonio medio del fondo y por inversión superior a 1.000.000 de euros, un 0,63% 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.

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

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

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

La evolución de los mercados de renta variable durante el primer semestre de 2021 ha sido positiva. En Europa el Ibex-35, entre los principales índices bursátiles, ha tenido un comportamiento relativamente peor, registrando una subida del +9,26%, frente a otros índices europeos como el Eurostoxx-50 (+14,40%), el CAC-40 francés (+17,23%) o el DAX alemán (+13,21%). La bolsa española se ha visto penalizada por el comportamiento negativo de las utilities, un sector con un peso relevante en el índice y en particular Iberdrola (-12,14%), que representa más del 13% del índice. Dentro de este contexto, los valores que más han contribuido a la subida han sido Banco Santander (+26,85%), BBVA (+29,56%) e Inditex (+14,09%).



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

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

#### **c) Índice de referencia.**

GCO Acciones ha cerrado el primer semestre del año con una rentabilidad del +9,62%, ligeramente inferior que la rentabilidad acumulada por su índice de referencia, el Ibex-35 Net Return, en el mismo período, +10,51%. 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 97,17% (el ratio indica que en un 97,17% 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 semestre del 21,80% (intuitivamente el ratio Active Share indica que un 21,80% 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 incrementado debido a la evolución de la rentabilidad, mientras que su número de participes ha descendido ligeramente. En el semestre los valores que han tenido una mayor aportación positiva a la rentabilidad de GCO Acciones han sido Banco Santander (+26,85%), BBVA (+29,56%) e Inditex (+14,09%). Las comisiones acumuladas por el Fondo en este primer semestre de 2021 son del 0,75% (en el apartado 2.1. se detallan las comisiones soportadas por el Fondo).

En el semestre, el impacto de los gastos soportados por el Fondo de Inversión se eleva hasta el 0,75%, 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 GCO Eurobolsa (renta variable europea) y que GCO Internacional (renta variable internacional).

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

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

Las operaciones más destacadas en este periodo han sido la incorporación a la cartera de Acerinox, ACS y Cie Automotive, el incremento de posición de Caixabank y Banco Santander, y la venta parcial de Acciona, Cellnex y Grifols, entre otras.

#### **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 seis 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, 12,16, frente a 15,31. 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 las primeras sesiones de julio las bolsas mundiales han registrado pocas variaciones. En EEUU se mantienen en la zona de máximos históricos. El plan de vacunación sigue avanzando, pero el fuerte incremento de contagios por la variante delta en los primeros días de julio aumenta la incertidumbre ante la posibilidad de que se deban adoptar nuevas medidas para frenarlos. En este trimestre será importante cómo se siguen desplegando los planes de vacunación, la efectividad de las vacunas contra nuevas variantes y si se consigue afianzar la recuperación de la actividad económica. En EEUU y en Europa, uno de los focos de atención será la publicación de los resultados del segundo trimestre. Por un lado, se espera que confirmen la buena evolución del trimestre anterior, pero preocupa mucho que se haya producido una erosión de márgenes empresariales por las subidas de costes de energía, materias primas y transportes ya en este pasado trimestre. En Europa, los ministros de Economía y Finanzas han validado los primeros planes de recuperación y se comenzarán en breve a distribuir los fondos Next Generation. Por otra parte, la Reserva Federal y el BCE seguirán estando en el foco de los inversores tras los

repuntes de las expectativas de inflación que han provocado un repunte de la volatilidad en los tipos de interés, especialmente en EEUU. Concretamente, los mercados estarán atentos a la próxima reunión de la Reserva Federal y a los datos macroeconómicos de los próximos meses, especialmente de empleo e inflación. Por otro lado, el Banco Central Europeo ha anunciado un cambio de enfoque con el objetivo de no tener que tomar medidas restrictivas frente a lo que consideran un repunte temporal de la inflación. La prima de riesgo del bono español se ha mantenido estable entre los 60-70 puntos básicos. No es descartable que se produzcan incrementos en caso de retrasos en los procesos de vacunación o nuevos brotes de Covid-19 que empeoren las perspectivas, especialmente dado el reciente empeoramiento de la campaña turística. Es previsible que el BCE mitigue posibles repuntes de tipos a través de los programas de compras de activos, que evitarían una escalada de los intereses de la deuda de los países más afectados por la pandemia. Ante este escenario, GCO Acciones mantendrá una adecuada diversificación de los riesgos de su cartera en línea con sus objetivos estratégicos. No descartamos que se produzcan repuntes puntuales de volatilidad que puedan provocar descensos. Monitorizaremos las valoraciones de las acciones para aprovechar nuevas oportunidades de inversión con una perspectiva de largo plazo.

#### **10. Información sobre la política de remuneración**

No aplica en este informe

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

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