

CATOC SICAV

Nº Registro CNMV: 3220

Informe: Semestral del Segundo semestre 2020

Gestora: GCO Gestión de Activos, S.A. SGIC

Grupo Gestora: Grupo Catalana Occidente S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Depositario: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA

Grupo Depositario: BBVA

Sociedad 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 SICAV

Fecha de registro: 03-08-2006

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: Agresivo.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad se configura como una Sociedad de Inversión de Capital Variable con vocación inversora global.

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 de la sociedad 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 acciones en circulación		128.392,00	128.392,00
Nº de accionistas		103	103
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)			

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	167.902	1.307,7301	1.197,7921	1.309,5400
2019	161.648	1.259,0209	1.004,5741	1.271,0561
2018	130.829	1.019,2944	990,2223	1.146,2975
2017	139.305	1.085,5469	971,1800	1.104,7044

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		
0,05		0,05	0,11		0,11	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,04	0,08	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,11	0,20	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,35	-0,11	0

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
3,87	5,62	2,24	14,16	-15,74	23,52	-6,10	10,91	10,99

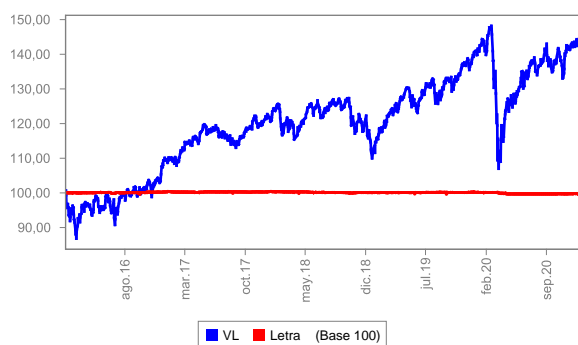
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

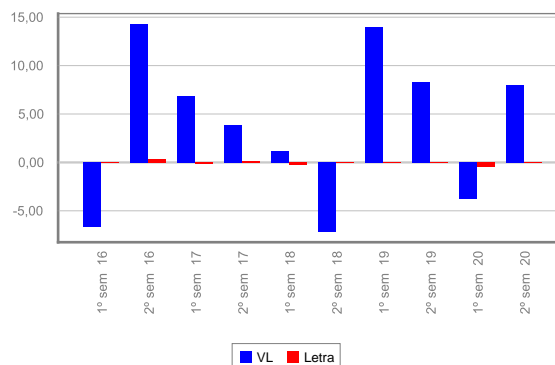
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,21	0,05	0,05	0,06	0,05	0,24	0,22	0,22	0,22

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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	133.211	79,34	119.383	76,78
Cartera Interior	17.731	10,56	14.528	9,34
Cartera Exterior	115.480	68,78	104.855	67,44
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	33.941	20,21	35.392	22,76
(+/-) RESTO	750	0,45	715	0,46
TOTAL PATRIMONIO	167.902	100,00%	155.490	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)	155.490	161.648	161.648	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)				
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	7,72	-4,05	4,00	-301,55
(+) Rendimientos de Gestión	7,93	-3,82	4,44	-319,60
(+) Intereses	-0,04	-0,03	-0,07	54,47
(+) Dividendos	0,56	0,95	1,50	-38,12
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,23	-4,74	2,82	-261,08
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,19		0,19	
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,21	-0,23	-0,44	-4,45
(-) Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,11	6,46
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-10,30
(-) Gastos por servicios exteriores		-0,01	-0,01	-78,23
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	209,45
(-) Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,12	-0,23	-6,28
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	167.902	155.490	167.902	

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

3. Inversiones financieras

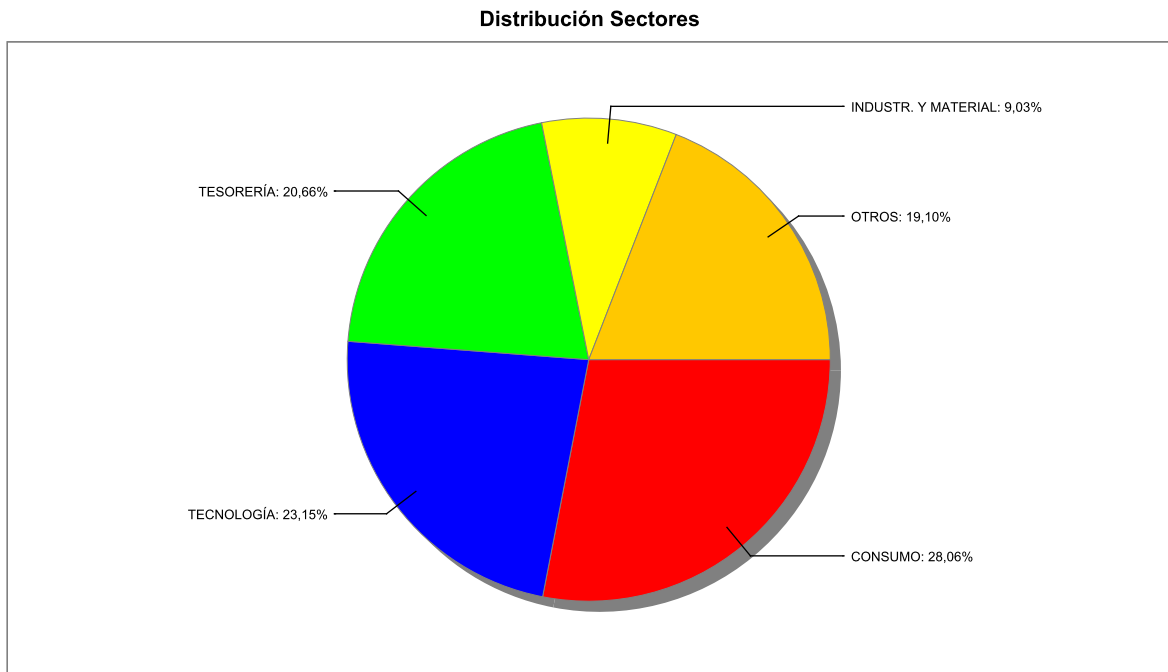
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES SOLARIA	EUR	1.375	0,82		
ACCIONES ZARDOYA	EUR	811	0,48	862	0,55
ACCIONES ENCE	EUR	247	0,15	212	0,14
ACCIONES MITTAL STE	EUR	1.399	0,83	687	0,44
ACCIONES C A FER	EUR	393	0,23	323	0,21
ACCIONES GRIFOLS	EUR	919	0,55	1.041	0,67
ACCIONES CELLNEX	EUR	6.258	3,73	5.471	3,52
ACCIONES INDITEX	EUR	917	0,55	830	0,53
ACCIONES CINTRA	EUR	1.724	1,03	1.808	1,16
ACCIONES ALMIRALL	EUR	583	0,35	627	0,40
ACCIONES CORMAPFRE	EUR	290	0,17	288	0,19
ACCIONES ENDESA	EUR	1.182	0,70	1.160	0,75
ACCIONES ACCIONA	EUR	1.634	0,97	1.220	0,78
TOTAL RV COTIZADA		17.732	10,56	14.529	9,34
TOTAL RENTA VARIABLE		17.732	10,56	14.529	9,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.732	10,56	14.529	9,34
ACCIONES UNILEVER	EUR	2.394	1,43		
ACCIONES UPJOHN INC	USD	87	0,05		
ACCIONES SHOPIFY	USD	1.075	0,64		
ACCIONES VISA	USD	1.066	0,64		
ACCIONES ZALANDO	EUR	1.083	0,64		
ACCIONES SIEMENS EN	EUR	177	0,11		
ACCIONES APPLE	USD	10.945	6,52		
ACCIONES UNILEVER	EUR			2.282	1,47
ACCIONES PAYPAL	USD	2.017	1,20	1.632	1,05
ACCIONES SALESFORCE	USD	1.882	1,12	1.723	1,11
ACCIONES MMM	USD	701	0,42	680	0,44
ACCIONES CATERPILLAR	USD	1.058	0,63	799	0,51
ACCIONES NETFLIX	USD	3.869	2,30	3.540	2,28
ACCIONES INFINEON	EUR	2.958	1,76	1.967	1,27
ACCIONES GOOGLE	USD	4.225	2,52	3.717	2,39
ACCIONES ASML	EUR	5.516	3,29	4.536	2,92
ACCIONES QUALCOMM	USD	2.507	1,49	1.632	1,05
ACCIONES AMAZON	USD	5.812	3,46	5.354	3,44
ACCIONES ABBVIE	USD	2.438	1,45	2.430	1,56
ACCIONES COLGATE	USD	2.103	1,25	1.959	1,26
ACCIONES COCA COLA	USD	1.223	0,73	1.084	0,70
ACCIONES ESTEE	USD	3.371	2,01	2.598	1,67
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	2.366	1,41	1.978	1,27
ACCIONES BASF	EUR	1.801	1,07	1.388	0,89
ACCIONES MERCK	USD	2.179	1,30	2.240	1,44
ACCIONES BAYER	EUR	590	0,35	807	0,52
ACCIONES APPLE	USD			8.180	5,26
ACCIONES ELECTRONIC	USD	2.721	1,62	2.721	1,75
ACCIONES AIR LIQUID	EUR	2.098	1,25	2.007	1,29
ACCIONES DANONE	EUR	1.004	0,60	1.150	0,74
ACCIONES VINCI	EUR	2.093	1,25	2.109	1,36
ACCIONES TOTAL	EUR	1.051	0,63	1.012	0,65
ACCIONES VIVENDI	EUR	1.334	0,79	1.155	0,74
ACCIONES ROYAL DUT	EUR	872	0,52	859	0,55
ACCIONES MICROSOFT	USD	2.538	1,51	5.917	3,81
ACCIONES INTEL	USD	2.250	1,34	2.938	1,89
ACCIONES CISCO	USD	2.063	1,23	2.338	1,50
ACCIONES PFIZER	USD	1.371	0,82	1.324	0,85
ACCIONES SIEMENS	EUR	1.386	0,83	1.235	0,79
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	1.166	0,69	1.056	0,68
ACCIONES PHILIPS	EUR	2.001	1,19	1.860	1,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES LOREAL	EUR	2.486	1,48	2.286	1,47
ACCIONES FRANCE TEL	EUR	702	0,42	768	0,49
ACCIONES NOKIA	EUR	624	0,37	770	0,50
ACCIONES JENI	EUR	605	0,36	600	0,39
ACCIONES SANOFI	EUR	1.859	1,11	2.141	1,38
ACCIONES PROCTER	USD	2.301	1,37	2.150	1,38
ACCIONES PERNOD	EUR	1.490	0,89	1.330	0,86
ACCIONES WALTDISNEY	USD			1.817	1,17
ACCIONES SAP AG	EUR	2.289	1,36	2.654	1,71
ACCIONES VERIZON	USD	659	0,39	672	0,43
ACCIONES AXA	EUR	1.124	0,67	1.072	0,69
ACCIONES GIVAUDAN	CHF	966	0,58		
ACCIONES AMGEN	USD	866	0,52	966	0,62
ACCIONES PINAULT PR	EUR	1.141	0,68	930	0,60
ACCIONES ESSILOR	EUR	1.509	0,90	1.352	0,87
ACCIONES WAL MART	USD	1.777	1,06	1.606	1,03
ACCIONES MCDONALDS	USD	2.421	1,44	2.263	1,46
ACCIONES ABBOTT	USD	1.362	0,81	1.237	0,80
ACCIONES ADIDAS	EUR	2.595	1,55	2.035	1,31
TOTAL RV COTIZADA		114.167	68,02	104.856	67,46
TOTAL RENTA VARIABLE		114.167	68,02	104.856	67,46
PARTICIPACIONES ISHARE GLO	USD	1.315	0,78		
TOTAL IIC		1.315	0,78		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		115.482	68,80	104.856	67,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		133.214	79,36	119.385	76,80

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



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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g. El 2/10/2020 se inscribió la sustitución de BANCO DE SABADELL, S.A. por BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. como depositario.

A partir del 5/10/2020 se modifica la comisión de depositaría estableciéndose en el 0,06% anual sobre el patrimonio.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/sociedad inversión/ 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/sociedad de inversión/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. Accionistas significativos:

Inversión directa: 157.016.542,45 euros - 93,52% sobre el patrimonio.

13.077,30 euros - 0,01% sobre el patrimonio.

Inversión indirecta: 10.531.930,09 euros - 6,27% sobre el patrimonio.

167.640.183,66 euros - 99,84% sobre el patrimonio.

h. Se ha contratado divisa para la IIC con el depositario para la liquidación de operaciones.

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. El Eurostoxx-50 ha caído un -5,14%, mientras que 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%. 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. En EEUU los principales índices bursátiles han experimentado importantes subidas, especialmente el Nasdaq, que ha registrado una revalorización del +43,64%, mientras que el S&P-500 se apreció un +16,26%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre la SICAV 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.

N/A

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

Durante el semestre el patrimonio se ha incrementado, mientras que el número de accionistas no ha experimentado cambios. En este periodo CATOC SICAV ha recogido positivamente la menor volatilidad que han registrado los mercados de renta variable internacional. En este entorno, la rentabilidad en el segundo semestre de la SICAV se ha situado en el +7.98% (en el apartado 2.1. se detallan las comisiones soportadas por la SICAV). El impacto de los gastos soportados por la SICAV se eleva hasta el 0,05% lo que ha reducido en ese porcentaje la rentabilidad bruta obtenida por CATOC SICAV en este período. En este período los valores que han tenido una mayor contribución positiva a la rentabilidad de la SICAV han sido Apple (+47,23%), ASML (+23,86%) e Infineon (+50,37%).

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este segundo semestre las operaciones más relevantes de CATOC SICAV han sido suscribir la ampliación de capital de Cellnex y la incorporación de nuevos valores a la cartera como Zalando, Givaudan, Solaria, Shopify, Visa y el ETF Global Clean Energy de energías renovables. Adicionalmente, la SICAV ha reducido su posición en Microsoft y vendido toda su participación en Walt Disney.

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.

N/A

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.

La SICAV 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, CATOC SICAV se mantendrá atenta a las oportunidades que puedan ofrecer en los mercados de renta variable una posible reducción de la incertidumbre.

10. Información sobre la política de remuneración

GCO Gestión de Activos, SA SGIC 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).