

## GCO Global 50, FI

Nº Registro CNMV: 1916

Informe: Semestral del Segundo semestre 2022

**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

**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:** 01-10-1999

### 1. Política de Inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades.

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional.

Perfil de riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo tiene hasta un 50% de su exposición total en renta variable y el resto en renta fija, pudiendo invertir en todos los mercados mundiales. En lo que respecta a la renta fija, serán activos de Renta Fija Nacional o Internacional (incluyendo depósitos a la vista, imposiciones a plazo fijo, pagarés u otros activos similares), de emisores públicos o privados, denominados en euros. Serán activos de emisores negociados y pertenecientes fundamentalmente a países miembros de la OCDE (excluidos países emergentes). La inversión en renta fija del fondo no tendrá una duración media determinada. El rating mínimo de la renta fija será el correspondiente a la categoría de grado de inversión (desde BBB-) según la media de las agencias S&P, Moody's, Fitch y DBRS. En el caso de que el Reino de España viese rebajado su rating por debajo de esta categoría, la calidad mínima también se reduciría. Puede invertir en emisiones inferiores a BBB- hasta un 20% del patrimonio. Respecto a la renta variable, no está predeterminada la distribución en cuanto a emisores/divisas/países. La exposición se dirigirá principalmente a emisores de capitalización bursátil alta y/o media, de países de la OCDE o de otros países emergentes. La posibilidad de invertir en activos de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Puede invertir más del 30% en divisa. El fondo puede invertir hasta un 100% en IIC (incluidas las del grupo, ETF, SICAV o activos similares). Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros

derivados es el importe del patrimonio neto.

**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	8.329.591,87	8.425.251,91
Nº de partícipes	589	601
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	74.769	8,9763
2021	72.113	9,9598
2020	36.200	9,0362
2019	20.505	8,7609

#### 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		
0,73		0,73	1,45		1,45	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,03	0,06	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,08	0	0	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,30	-0,51	-0,10	-0,51

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	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-9,87	1,67	-1,15	-6,74	-3,84				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	15-12-2022	-1,57	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,53	10-11-2022	1,53	10-11-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. 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	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,56	7,44	7,38	10,39	8,74				
Ibex-35	19,45	15,28	16,65	19,44	24,95				
Letra Tesoro 1 año	1,13	0,82	1,12	1,33	1,23				
RV Mixto Int	9,99	9,83	9,37	11,91	8,75				
VaR histórico (iii)	6,89	6,89							

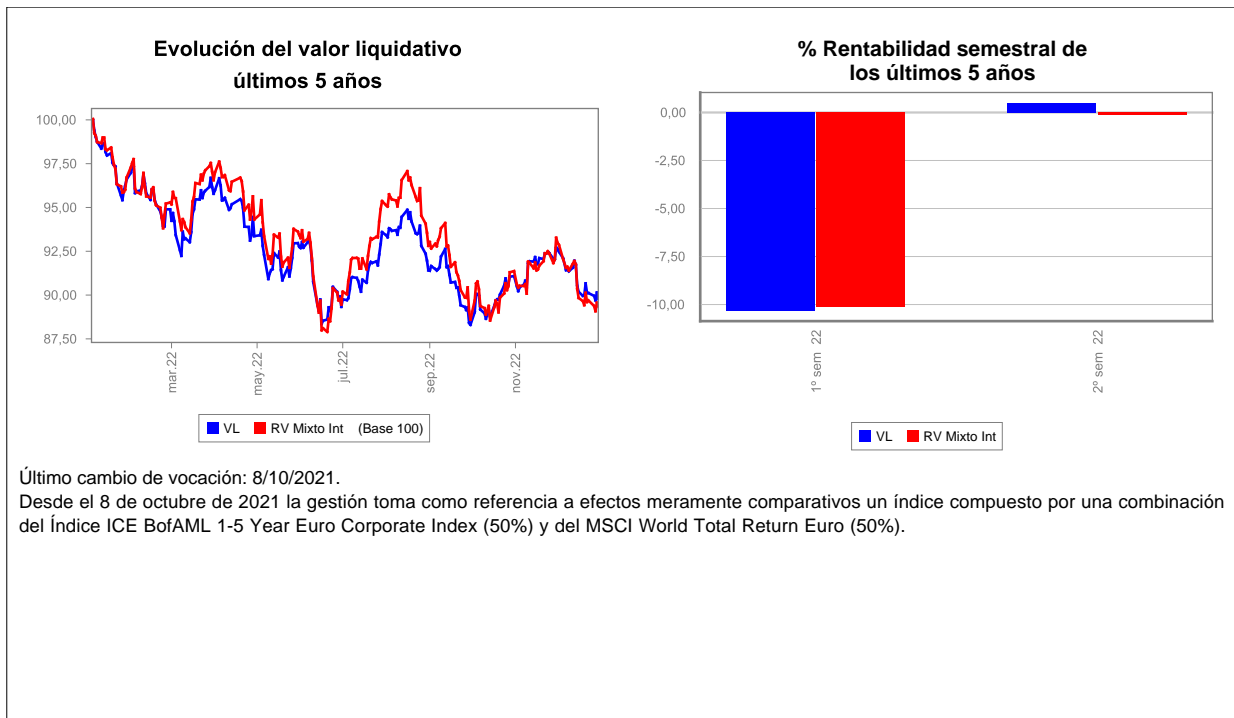
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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	2021	2020	2019	2017
1,52	0,38	0,38	0,38	0,38	1,53	1,55	1,57	1,59

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	82.148	522	-1,00
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	169.534	196	-0,20
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	77.835	594	0,50
Renta Variable Euro	263.623	951	3,51
Renta Variable Internacional	160.861	734	2,08
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>754.001</b>	<b>2.997</b>	<b>1,57</b>

\* Medias.

\*\* 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	64.682	86,51	62.056	82,47
Cartera Interior	3.590	4,80	3.486	4,63
Cartera Exterior	61.240	81,91	58.738	78,06
Intereses de la Cartera de Inversión	-148	-0,20	-168	-0,22
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.313	13,79	13.241	17,60
(+/-) RESTO	-226	-0,30	-46	-0,06
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>74.769</b>	<b>100,00%</b>	<b>75.251</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>75.252</b>	<b>72.113</b>	<b>72.113</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-1,21	15,29	13,69	-108,31
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,59	-11,07	-10,20	-105,62
(+) Rendimientos de Gestión	1,39	-10,27	-8,61	-114,16
(+) Intereses	0,15	0,03	0,18	456,35
(+) Dividendos	0,36	0,61	0,97	-37,90
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,54	-2,05	-2,56	-72,61
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,13	-8,16	-6,81	-114,53
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,28	-0,69	-0,39	-143,02
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,79	-0,80	-1,60	3,82
(-) Comisión de gestión	-0,73	-0,72	-1,45	6,53
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	6,52
(-) Gastos por servicios exteriores			-0,01	-1,96
(-) Otros gastos de gestión corriente				61,27
(-) Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,08	-38,22
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>74.769</b>	<b>75.252</b>	<b>74.769</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	%
BONO BANKINTER 0,88 2024-03-05	EUR	97	0,13	98	0,13
BONO CRITERIA 1,38 2024-04-10	EUR	799	1,07	808	1,07
BONO CRITERIA 0,88 2027-10-28	EUR	606	0,81	618	0,82
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>1.502</b>	<b>2,01</b>	<b>1.524</b>	<b>2,02</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.502</b>	<b>2,01</b>	<b>1.524</b>	<b>2,02</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.502</b>	<b>2,01</b>	<b>1.524</b>	<b>2,02</b>
ACCIONES REPSOL	EUR	365	0,49	345	0,46
ACCIONES TELEFONICA	EUR	200	0,27	288	0,38
ACCIONES BBVA	EUR	156	0,21	120	0,16
ACCIONES BSCH	EUR	427	0,57	410	0,54
ACCIONES IBERDROLA	EUR	319	0,43	289	0,38
ACCIONES LA CAIXA	EUR	338	0,45	202	0,27
ACCIONES INDITEX	EUR	94	0,13	81	0,11
ACCIONES CELLNEX	EUR	189	0,25	227	0,30
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.088</b>	<b>2,80</b>	<b>1.962</b>	<b>2,60</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.088</b>	<b>2,80</b>	<b>1.962</b>	<b>2,60</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.590</b>	<b>4,81</b>	<b>3.486</b>	<b>4,62</b>
BONO CEPSA 1,00 2024-11-16	EUR	374	0,50	387	0,51
BONO SANTAN CF 0,38 2024-06-27	EUR	95	0,13	96	0,13
BONO PSA BANQUE 0,63 2024-03-21	EUR	673	0,90	685	0,91
BONO MIZUHO 0,12 2024-09-06	EUR	473	0,63	476	0,63
BONO SAN CB DE 0,25 2024-10-15	EUR	281	0,38	286	0,38
BONO DAIMLER IN 0,25 2023-11-06	EUR			207	0,27
BONO FCC SER 0,82 2023-09-04	EUR			892	1,19
BONO LA CAIXA 0,38 2025-02-03	EUR	1.308	1,75	1.328	1,77
BONO SANTAN CB 0,13 2025-02-25	EUR	460	0,61	470	0,62
BONO DANAHER 1,70 2024-02-28	EUR	1.015	1,36	1.027	1,37
BONO IBM 0,88 2025-01-31	EUR	766	1,02	783	1,04
BONO SIEMENS FI 0,25 2024-06-05	EUR	289	0,39	294	0,39
BONO TELF DEUT 1,75 2025-04-05	EUR	1.272	1,70	1.309	1,74
BONO AMERICAN TOWER 1,38 2025-01-04	EUR	964	1,29	979	1,30
BONO JPMORGAN 1,50 2025-01-27	EUR	1.402	1,88	1.411	1,87
BONO INM.COLONI 1,63 2025-08-28	EUR	944	1,26	960	1,28
BONO NATWEST M 2,75 2025-04-02	EUR	1.024	1,37	1.043	1,39
BONO CELLNEX 2,88 2025-01-18	EUR	993	1,33	986	1,31
BONO AMERICAN TOWER 1,95 2026-02-22	EUR	953	1,28	975	1,30
BONO INM.COLONI 2,00 2026-01-17	EUR	1.331	1,78	1.352	1,80
BONO NATWEST M 0,13 2026-06-18	EUR	1.219	1,63	1.254	1,67
BONO ACCIONA FI 0,44 2024-06-27	EUR	2.089	2,79	2.134	2,84
BONO EON 0,88 2024-12-08	EUR	1.990	2,66	2.043	2,72
BONO ABB FIN 0,63 2024-03-31	EUR	581	0,78	592	0,79
BONO VOLKSW INT 4,13 2025-11-15	EUR	1.992	2,66		
BONO THERMO FIS 3,20 2025-12-21	EUR	907	1,21		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>23.395</b>	<b>31,29</b>	<b>21.969</b>	<b>29,22</b>
BONO PSA BANQUE 0,63 2022-10-10	EUR			197	0,26
BONO HIT FINANC 0,63 2023-03-27	EUR	99	0,13	99	0,13
BONO LA CAIXA 0,75 2023-04-18	EUR	198	0,27	199	0,26
BONO PROSEGUR 1,00 2023-02-08	EUR	200	0,27	200	0,27
BONO FORD 2022-12-07	EUR			951	1,26
BONO DT INT FIN 2022-12-01	EUR			201	0,27
BONO RWE FINAN 0,75 2022-08-30	EUR			202	0,27
BONO BAYER CAP 2022-12-15	EUR			101	0,13
BONO AMADEUS 0,88 2023-06-18	EUR	99	0,13	99	0,13
BONO VOLKSWAGEN LEASING 2,38 2022-09-06	EUR			207	0,28
BONO IBM 0,38 2023-01-31	EUR	199	0,27	199	0,26
BONO DAIMLER IN 0,63 2023-02-27	EUR	299	0,40	299	0,40
BONO MEDTRO GLO 0,38 2023-02-07	EUR	99	0,13	100	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO REN BANQUE 1,00 2023-02-17	EUR	304	0,41	302	0,40
BONO DAIMLER IN 0,25 2023-11-06	EUR	205	0,27		
BONO FCC SER 0,82 2023-09-04	EUR	880	1,18		
BONO SCHNEIDER 0,01 2023-05-12	EUR	99	0,13	99	0,13
BONO BANK OF AM 3,06 2025-09-22	EUR	2.881	3,85	2.874	3,82
BONO FORD 1,51 2023-02-17	EUR	1.005	1,34	992	1,32
BONO VATTENFALL AB 1,84 2024-04-18	EUR	1.866	2,50		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>8.433</b>	<b>11,28</b>	<b>7.321</b>	<b>9,72</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>31.828</b>	<b>42,57</b>	<b>29.290</b>	<b>38,94</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>31.828</b>	<b>42,57</b>	<b>29.290</b>	<b>38,94</b>
ACCIONES ADIDAS	EUR	76	0,10	101	0,13
ACCIONES ABBOTT	USD	178	0,24	180	0,24
ACCIONES BOEING	USD	327	0,44	239	0,32
ACCIONES MCDONALDS	USD	579	0,77	554	0,74
ACCIONES WAL MART	USD	529	0,71	464	0,62
ACCIONES AMERICAN E	USD	165	0,22	158	0,21
ACCIONES VOL FIN AG	EUR	133	0,18	145	0,19
ACCIONES ELI LILLY	USD	219	0,29	198	0,26
ACCIONES ESSILOR	EUR	300	0,40	254	0,34
ACCIONES DEUTSCHE T	EUR	150	0,20	152	0,20
ACCIONES MUNCHENER	EUR	188	0,25	235	0,31
ACCIONES AMGEN	USD	200	0,27	189	0,25
ACCIONES AXA	EUR	190	0,25	158	0,21
ACCIONES SAP AG	EUR	305	0,41	275	0,37
ACCIONES DAIMLER	EUR	173	0,23	156	0,21
ACCIONES LVMH	EUR	638	0,85	546	0,73
ACCIONES JPMORGAN	USD	594	0,79	510	0,68
ACCIONES BNP	EUR	470	0,63	400	0,53
ACCIONES PERNOD	EUR	306	0,41	292	0,39
ACCIONES ACCENTURE	USD	147	0,20	156	0,21
ACCIONES MORGAN ST	USD	320	0,43	292	0,39
ACCIONES PROCTER	USD	291	0,39	282	0,37
ACCIONES SANOFI	EUR	517	0,69	554	0,74
ACCIONES ENI	EUR	156	0,21	274	0,36
ACCIONES LOREAL	EUR	445	0,60	598	0,79
ACCIONES PHILIPS	EUR			177	0,23
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	291	0,39	264	0,35
ACCIONES SOC GENER	EUR	112	0,15	100	0,13
ACCIONES SIEMENS	EUR	470	0,63	352	0,47
ACCIONES ENEL SPA	EUR	222	0,30	231	0,31
ACCIONES CHEVRON CO	USD	627	0,84	516	0,69
ACCIONES EXXON	USD	646	0,86	512	0,68
ACCIONES BANK OF AM	USD	596	0,80	446	0,59
ACCIONES PFIZER	USD	318	0,42	332	0,44
ACCIONES MICROSOFT	USD	1.568	2,10	1.715	2,28
ACCIONES VIVENDI	EUR	54	0,07	59	0,08
ACCIONES TOTAL SE	EUR	696	0,93	597	0,79
ACCIONES VINCI	EUR	103	0,14	94	0,12
ACCIONES CONOCO	USD	614	0,82	477	0,63
ACCIONES GOLDMAN	USD	343	0,46	303	0,40
ACCIONES AIR LIQUID	EUR	349	0,47	338	0,45
ACCIONES LINDE	EUR			464	0,62
ACCIONES EON	EUR	206	0,27	176	0,23
ACCIONES MERCK	USD	601	0,80	504	0,67
ACCIONES BASF	EUR	170	0,23	152	0,20
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	512	0,69	443	0,59
ACCIONES ESTEE	USD	657	0,88	689	0,92
ACCIONES COCA COLA	USD	538	0,72	544	0,72
ACCIONES COLGATE	USD	365	0,49	379	0,50
ACCIONES ABBVIE	USD	203	0,27	196	0,26
ACCIONES ASML	EUR	998	1,33	903	1,20
ACCIONES GOOGLE	USD			1.426	1,89

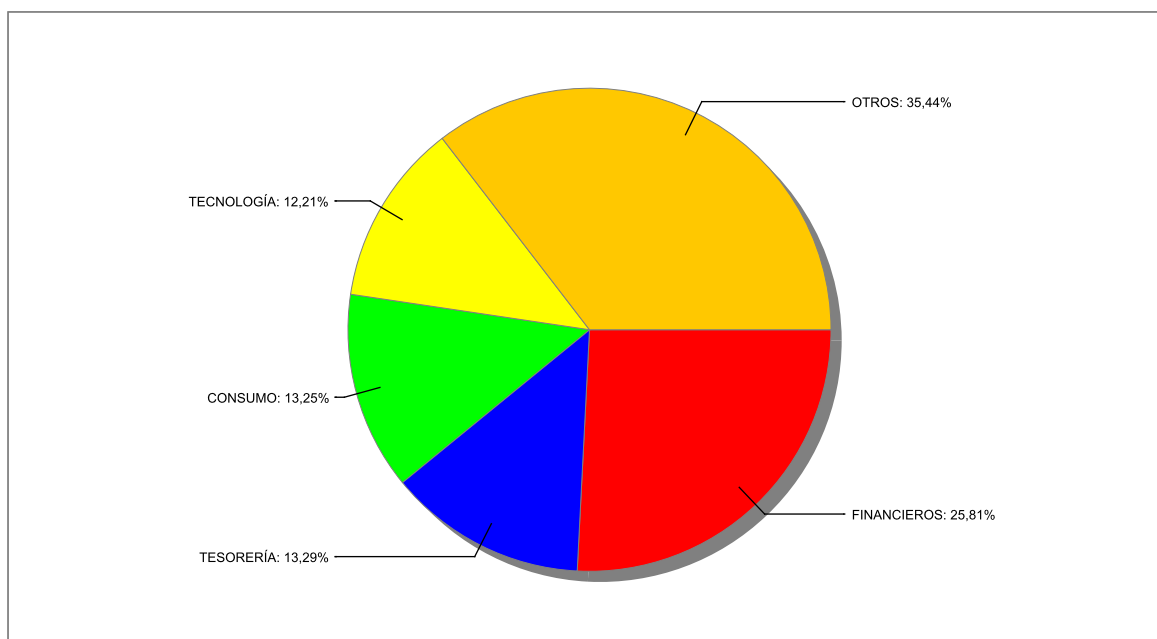


Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ING GROEP	EUR	245	0,33	203	0,27
ACCIONES MITTAL STE	EUR	212	0,28	186	0,25
ACCIONES INFINEON	EUR	105	0,14	85	0,11
ACCIONES NETFLIX	USD	303	0,41	183	0,24
ACCIONES CATERPILLAR	USD	319	0,43	243	0,32
ACCIONES SALESFORCE	USD	209	0,28	266	0,35
ACCIONES PAYPAL	USD	119	0,16	120	0,16
ACCIONES PALO ALTO	USD			405	0,54
ACCIONES APPLE	USD	1.563	2,09	1.680	2,23
ACCIONES VISA	USD	363	0,49	351	0,47
ACCIONES ADYEN	EUR	206	0,28	222	0,30
ACCIONES DASSAULT	EUR	174	0,23	182	0,24
ACCIONES MODERNA	USD	181	0,24	147	0,20
ACCIONES ASM INT	EUR	91	0,12	92	0,12
ACCIONES NVIDIA	USD	341	0,46	510	0,68
ACCIONES DAIMLER TR	EUR	41	0,05	35	0,05
ACCIONES MASTERCARD	USD	315	0,42	292	0,39
ACCIONES TESLA	USD			106	0,14
ACCIONES UNION P CO	USD	164	0,22	173	0,23
ACCIONES EUROAPI	EUR			4	0,01
ACCIONES AMAZON	USD	744	0,99	1.096	1,46
ACCIONES GOOGLE	USD	1.480	1,98		
ACCIONES TESLA	USD	57	0,08		
ACCIONES PALO ALTO	USD	124	0,17		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>26.211</b>	<b>35,07</b>	<b>26.332</b>	<b>34,99</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>26.211</b>	<b>35,07</b>	<b>26.332</b>	<b>34,99</b>
PARTICIPACIONES DBXT SMI	EUR	1.568	2,10	1.452	1,93
PARTICIPACIONES DBXT 50	EUR			1.305	1,73
PARTICIPACIONES DBXT SP500	EUR	1.352	1,81	88	0,12
PARTICIPACIONES ISHARE GLO	USD	277	0,37	271	0,36
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.197</b>	<b>4,28</b>	<b>3.116</b>	<b>4,14</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>61.236</b>	<b>81,92</b>	<b>58.738</b>	<b>78,07</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>64.826</b>	<b>86,73</b>	<b>62.224</b>	<b>82,69</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:

38.979.948,30 euros - 52,13% sobre el patrimonio.

22.219.011,39 euros - 29,72% sobre el patrimonio.

Inversión indirecta:

24.188.028,25 euros - 32,35% sobre el patrimonio.

63.167.976,54 euros - 84,48% 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 0,08% sobre el patrimonio medio del fondo y por inversión superior a 1.000.000 de euros, un 0,59% sobre el patrimonio medio del fondo.

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.

En los mercados financieros el año 2022 ha estado fundamentalmente marcado por la inflación y las fuertes subidas de tipos de interés llevadas a cabo por los principales bancos centrales para tratar de combatirla. La inflación empezó a despuntar ya en el segundo trimestre de 2021 con el incremento de las materias primas, los problemas en las cadenas de suministro, el aumento de los costes salariales y el fuerte incremento del consumo tras la pandemia. En 2022 estos factores se vieron agravados por el estallido de la guerra en Ucrania a finales de febrero. Una de las principales consecuencias en los mercados fue el fuerte incremento del coste de la energía. El precio del barril de petróleo Brent llegó a situarse cerca de 140 dólares y permaneció por encima de 100 en la primera mitad de año. El incremento de los precios del gas, petróleo y otras materias primas han tenido un impacto importante sobre el aumento de la inflación, especialmente en Europa. En EEUU el IPC se situó en el +9,1% interanual en junio, máximos desde 1981, y en la zona euro en el +10,6% en octubre, nivel que no se había alcanzado nunca desde la creación del euro. A finales de año, la inflación ha comenzado a mostrar cierta moderación: en EEUU el IPC de diciembre se situó en el +6,5% interanual, mientras en la Eurozona el dato de inflación se redujo hasta un +9,2% interanual en diciembre, casi un punto porcentual inferior al mes anterior.

En este contexto, la Reserva Federal inició en marzo de 2022 un proceso continuado de subida de los tipos de interés y el Banco Central Europeo le siguió, aunque más tímidamente, a partir de julio. La Reserva Federal incrementó los tipos de interés en +425 puntos básicos hasta el rango +4,25%/+4,5%, un ritmo de subidas no visto en décadas. Por su parte el Banco Central Europeo, después de ocho años con tipos de interés en territorio negativo, los incrementó +250 puntos básicos en poco más de 6 meses. Esta agresividad por parte de las autoridades monetarias ha incrementado el temor por el impacto que tendrán estas medidas en el crecimiento económico.

En 2022 los principales índices bursátiles han recogido el complejo entorno económico con importantes caídas, más significativas en EEUU por su mayor exposición a compañías de crecimiento, fundamentalmente del sector tecnológico. El Ibex-35 (-5,56%) ha tenido un comportamiento mejor en relación a otros índices europeos, gracias en parte a las alzas en el sector bancario doméstico. El Eurostoxx-50 ha caído en el año un -11,74%, mientras que en EEUU el S&P-500 ha perdido un -19,44% y el Nasdaq, índice con más peso tecnológico, un -33,10%. Las compañías petroleras tuvieron un impacto positivo en el S&P-500, mientras que las grandes tecnológicas registraron los mayores descensos. Finalmente, en el mercado de divisas ha destacado la apreciación del dólar frente al euro, +6,2%, aunque había llegado a subir el +18% a finales de septiembre.

Los activos de renta fija han tenido un comportamiento negativo durante el segundo semestre. Tanto la renta fija

pública como la privada se han visto condicionadas por las subidas de tipos en 2022. A nivel corporativo los diferenciales de crédito han continuado con mucha volatilidad. El Itraxx europeo, índice que mide el coste anual de asegurar deuda corporativa europea con grado de inversión frente a un posible impago, cerró el año en 91 puntos básicos frente a los 119pb de finales de junio, habiendo superado los 138pb a finales de septiembre.

En lo referente a la evolución del Ibex-35 (+1,61% en el semestre), los valores con mayor aportación positiva han sido BBVA (+30,1%), Iberdrola (+10,45%) e Inditex (+15,1%). Los que más han contribuido negativamente han sido Telefónica (-30,38%), Cellnex (-16,5%) y Grifols (-40,28%). En el Eurostoxx-50 (+9,81% en el semestre), los valores que más han contribuido positivamente han sido LVMH (+16,88%), TotalEnergies (+16,44%) y Siemens AG (+33,53%), mientras que las aportaciones negativas más relevantes han sido Bayer (-14,8%), Sanofi (-6,75%) y Adidas (-24,47%). En los índices bursátiles estadounidenses (en el semestre S&P-500 +1,43% y Nasdaq -5,10%), los valores ligados al sector petrolífero han liderado las contribuciones positivas al S&P-500 como Exxon (+28,79%) y Chevron (+23,97%), mientras que las aportaciones negativas las han liderado los valores tecnológicos con un importante peso, como Tesla (-45,12%), Amazon (-20,91%), Alphabet (-19,03%) y Microsoft (-6,62%). Adicionalmente en el Nasdaq ha destacado positivamente Netflix tras repuntar un +68,12% en la segunda mitad del año.

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

Durante el semestre el Fondo ha tenido en cuenta a la hora de realizar sus inversiones el aumento de la volatilidad en el mercado, el repunte del coste de la energía y la elevada inflación. El Fondo ha mantenido una adecuada diversificación de los riesgos, manteniendo niveles equilibrados entre los pesos de renta fija y renta variable, reduciendo la liquidez en el semestre.

Las inversiones en activos de renta fija de GCO Global 50 se han centrado en aprovechar los diferenciales de rentabilidad que ofrecen los bonos corporativos en el mercado secundario frente a la rentabilidad de la deuda pública a un plazo similar. También ha aprovechado las oportunidades ofrecidas por el mercado primario de nuevas emisiones.

#### **c) Índice de referencia.**

En este semestre la rentabilidad acumulada por GCO Global 50 ha subido un +0,50%, frente al -0,12% obtenido por su índice de referencia, compuesto en un 50% por el índice MSCI World Total Return Euro y en otro 50% por el índice ICE BofAML 1-5 Year Euro Corporate Index. Esta evolución ha recogido negativamente el incremento en las rentabilidades de los mercados de renta fija, que se traduce en caídas en la valoración debido a la relación inversa entre precio y rentabilidad, acompañado de una evolución relativamente positiva en renta variable, en un contexto de elevada volatilidad. La rentabilidad acumulada en el año del fondo ha sido -9,87% frente al -10,22% del benchmark.

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

En estos seis últimos meses el patrimonio y el número de partícipes se han reducido. La rentabilidad del Fondo en el periodo ha subido un +0,50%, con una rentabilidad acumulada en el año de -9,87%. Durante el periodo los valores de renta fija que han tenido una mayor aportación negativa a la rentabilidad del Fondo de Inversión han sido los bonos de vencimiento a medio plazo emitidos por Acciona y E.On. Por otra parte, los valores de renta variable que han tenido una mayor contribución positiva han sido ConocoPhillips (+31,39%) y Exxon (+28,79%), mientras que las negativas destacan las de Alphabet (-19,03%) y Amazon (-20,91%). Las comisiones acumuladas por el Fondo de Inversión durante el segundo semestre de 2022 son del 0,76% (en el apartado 2.1. se detallan las comisiones soportadas por el Fondo). En el periodo, el impacto de los gastos soportados por el Fondo se eleva hasta el 0,76%, lo que ha reducido en ese porcentaje la rentabilidad bruta obtenida por GCO Global 50 en este plazo.

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

En este semestre la rentabilidad de GCO Global 50 ha sido mejor a la registrada por GCO Mixto, el otro fondo mixto gestionado.

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

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

Durante este semestre la inversión de GCO Global 50 en activos de renta fija se ha centrado en la compra de bonos de cupón flotante y fijo a vencimiento a medio plazo emitidos por Vattenfal, Volkswagen International Finance y Thermo Fisher Scientific. Este tipo de operaciones permiten al Fondo de Inversión obtener un diferencial de rentabilidad positivo frente a la deuda pública. Por otra parte, el porcentaje de inversión de GCO Global 50 en activos de renta variable ha terminado el año en el 42% de su patrimonio total. En este tipo de activos destacan las compras de acciones de Alphabet, Bank of America, el aumento de posición en el ETF del S&P-500, la reducción en el Palo Alto Networks, Amazon y L'Oréal y la venta total de Linde, Philips, Euroapi y el ETF que replica el Eurostoxx-50.

#### **b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

#### **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

N/A

#### **d) Otra información sobre inversiones.**

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

### **3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

### **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

GCO Global 50 ha experimentado una volatilidad acumulada en el año (indicador del riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo) de 8,56. Esta volatilidad es inferior a la estimada por su índice de

referencia 9,99. Esto indica que el fondo asume un riesgo menor que el de su índice de referencia (en el apartado 2.2. se detallan las medidas de riesgo).

#### **5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

En cuanto al ejercicio de los derechos políticos la Gestora se rige por lo establecido en su normativa de Control Interno, elaborada de acuerdo con las circulares de la CNMV y la ley vigente.

En particular, como criterio general, la Gestora ejercerá los derechos políticos inherentes a los valores que integren las carteras que gestione con los siguientes criterios:

- **Sociedades españolas:** cuando los valores que integren la cartera de las instituciones de inversión colectiva ("IIC") gestionadas hayan sido emitidos por sociedades españolas, la Gestora vendrá obligada a ejercitar (a) el derecho de información que, en su calidad de accionista, le asiste, con el fin de ser informado de los asuntos a tratar en cada junta y del resultado de las deliberaciones y (b) los derechos políticos inherentes a dichos valores, si concurren simultáneamente los dos siguientes requisitos:
- La participación se detentase con vocación de estabilidad, entendiéndose que en todo caso concurre dicha situación cuando la participación se hubiere detentado durante un periodo mínimo superior a un año, salvo que la Gestora estuviera intentando venderla o tuviera la obligación de transmitirla en corto plazo.
- La participación a nivel agregado de la totalidad de las IIC gestionadas por la Gestora fuera superior al 1% de la sociedad cotizada en la que se haya invertido, o del 5% para aquellos casos en que la inversión sea en sociedades no cotizadas.
- **Sociedades extranjeras:** cuando los valores que integren la cartera de las instituciones gestionadas hayan sido emitidos por sociedades extranjeras, y concurren las circunstancias que, tratándose de sociedades españolas, hacen obligatoria la asistencia y voto en las juntas, la Gestora vendrá obligada a ejercitar el derecho de información que, en su calidad de accionista, le asiste, con el fin de ser informado de los asuntos a tratar en cada junta y del resultado de las deliberaciones.

Sin perjuicio de las anteriores condiciones, y en base a los criterios de eficiencia y proporcionalidad recomendados por la SRDII, la Gestora ejercerá su derecho de voto, bien mediante asistencia o por delegación en las juntas generales de accionistas de dichas sociedades, siempre que lo considere necesario para la mejor defensa de los intereses y en beneficio exclusivo de los partícipes.

En aquellos casos que no se cumplan los requisitos anteriores, la Gestora se reserva el derecho de no ejercer el voto por considerarse que la participación no es significativa en proporción al capital social de la sociedad en la que se ha invertido o la antigüedad de la posición en las carteras.

Destacar que GCO Global 50 durante el 2022 acudió mediante soporte papel a las juntas de accionistas de BBVA, Santander, Caixabank, Telefónica, Cellnex, Repsol e Iberdrola que se celebraron, respectivamente, los pasados 17/03/2022, 31/03/2022, 07/04/2022, 07/04/2022, 27/04/2022, 05/05/2022, 16/06/2022, delegando el voto en los respectivos presidentes de los Consejos de Administración.

#### **6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.**

N/A

#### **7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.**

N/A

#### **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.**

El Fondo no incurre en costes derivados del servicio de análisis.

#### **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

#### **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

En la primera mitad de enero las bolsas han registrado avances, siendo más relevantes en Europa. Uno de los focos de atención durante el inicio del año será la publicación de los resultados empresariales del cuarto trimestre. Para 2023 se prevé que la inflación, a pesar de haber mostrado una ligera moderación, continuará más elevada de lo deseado por los bancos centrales, con preocupación especial por la inflación subyacente que todavía no muestra un cambio de tendencia a la baja. La clave será ver cuándo se confirma el punto de inflexión que anticiparían el final en el proceso de subida de los tipos de interés. Las expectativas de inflación estimadas por los mercados adelantarían que esta podría situarse por debajo del +5% a partir del próximo verano en Europa y EEUU, pero habría que esperar varios años para que se acerque al +2%, que sigue siendo el nivel objetivo de inflación para la Fed y el BCE. En este contexto, se espera que ambos bancos centrales suban los tipos de interés en los próximos meses, aunque previsiblemente con alzas menos agresivas. Adicionalmente, los bancos centrales cuentan con los programas de reducción de balance para endurecer las condiciones monetarias. Por otro lado, las perspectivas globales de crecimiento siguen apuntando hacia una desaceleración de las economías. La incertidumbre sobre la guerra en Ucrania y el shock energético sitúan a la Eurozona en desventaja frente a EEUU ante una posible recesión, especialmente por la dependencia energética. Ante este escenario GCO Global 50 centrará de nuevo su estrategia inversora en aprovechar las oportunidades que puedan ofrecer los mercados de renta fija y se mantendrá atento a las ocasiones que puedan aparecer en los mercados de renta variable. 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**

GCO Gestión de Activos, SA SGIIC dispone de una política de remuneración a sus empleados en consonancia con la estrategia comercial de la Entidad, su perfil de riesgo, sus objetivos, el rendimiento y los intereses a largo plazo en su conjunto, fomentando una gestión de riesgos adecuada acorde con los límites de tolerancia establecidos tanto para la Entidad como para las instituciones de inversión colectiva ("IIC") que gestiona.

Datos cualitativos:

La Política está orientada hacia la generación recurrente de valor para la Entidad y el Grupo al que pertenece y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, buscando además el alineamiento de los intereses de sus empleados, inversores, colaboradores y accionistas y 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. Para ello, la Política 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](http://www.gcoga.com).

Datos cuantitativos:

En 2022 la cuantía total abonada por la Gestora a su personal en concepto de remuneración asciende a 1.626.571,80 euros, desglosada en 1.491.780,35 euros de remuneración fija y 134.791,45 euros de remuneración variable. El número de empleados beneficiarios asciende a 30, siendo 9 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 167.700,08 euros y su retribución variable de 51.068,64 euros. Destacar que, adicionalmente, la actuación de 5 personas tiene incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs, siendo su retribución fija total de 357.046,57 euros y su retribución variable 42.451,26 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 a 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).