

GCO Mixto, FI

Nº Registro CNMV: 1285

Informe: Semestral del Segundo semestre 2023

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.

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 FONDO

Fecha de registro: 29-12-1997

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 Fija Mixta Internacional.

Perfil de riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Esta IIC aplica criterios de Inversión Socialmente Responsable (ISR), por lo que sus inversiones se guiarán por principios sostenibles y financieros. Invertirá más de un 70% en Renta Fija y menos de un 30% en Renta Variable, invirtiendo en todos los mercados mundiales. Las inversiones en renta fija serán de emisores negociados y pertenecientes fundamentalmente a países miembros de la OCDE (excluidos países emergentes), incluyendo depósitos a la vista, imposiciones a plazo fijo, pagarés u otros activos similares, de emisores públicos o privados, denominados en euros. No tendrá una duración media determinada. El rating mínimo será la categoría de grado de inversión (desde BBB-) según la media de S&P, Moody's, Fitch y DBRS. Adicionalmente, podrá invertir en emisiones que tengan baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o no calificadas, hasta un 20% del patrimonio. En el caso de que el Reino de España viese rebajado su rating por debajo de esta categoría, la calidad mínima también se reduciría. Las renta variable no tiene 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 u otros emergentes (máx 15%). La posibilidad de invertir en activos de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El riesgo divisa puede superar el 30%. Puede invertir hasta un 30% 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	16.314.675,56	16.771.242,42
Nº de partícipes	169	181
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	170.185	10,4314
2022	167.230	9,6984
2021	42.808	10,5733
2020	12.055	9,9660

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	
0,02	0,05	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2022
Índice de rotación de la cartera	0	0,18	0,12	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,44	2,26	2,85	-0,09

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	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad		2,87	0,06	1,80					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	20-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,42	02-11-2023				

(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	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo		2,37	2,84	2,68					
Ibex-35		12,86	12,24	10,86					
Letra Tesoro 1 año		12,47	14,74	26,02					
RF Mixto Int		3,75	3,75	3,17					
VaR histórico (iii)									

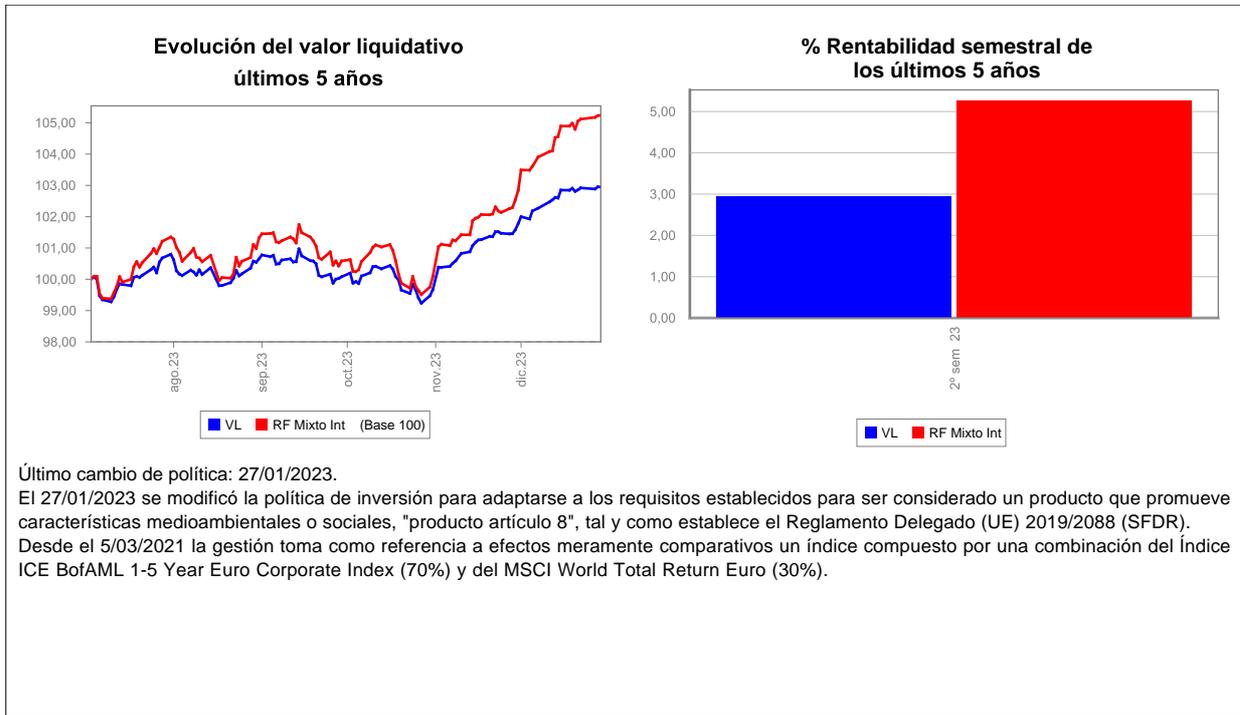
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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	2022	2021	2020
1,51	0,38	0,38	0,38	0,37	1,53	1,54	1,56	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	90.528	485	2,89
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	170.052	175	2,93
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	82.878	540	3,44
Renta Variable Euro	240.502	848	4,86
Renta Variable Internacional	191.856	748	4,51
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			
Total Fondos	775.816	2.796	3,97

* 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	161.661	94,99	158.422	93,21
Cartera Interior	9.624	5,66	9.019	5,31
Cartera Exterior	150.812	88,62	148.865	87,59
Intereses de la Cartera de Inversión	1.225	0,72	538	0,32
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.564	5,03	11.492	6,76
(+/-) RESTO	-40	-0,02	51	0,03
TOTAL PATRIMONIO	170.185	100,00%	169.965	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)	169.965	167.230	167.230	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-2,75	-2,77	-5,52	-0,53
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	2,88	4,39	7,26	-34,16
(+) Rendimientos de Gestión	3,67	5,18	8,85	-28,85
(+) Intereses	0,86	0,70	1,56	23,83
(+) Dividendos	0,21	0,34	0,55	-38,76
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,20	0,27	1,46	352,73
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,37	3,65	5,01	-62,35
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,03	0,22	0,26	-84,95
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,79	-0,79	-1,58	0,70
(-) Comisión de gestión	-0,73	-0,72	-1,45	1,95
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,05	-21,15
(-) Gastos por servicios exteriores				-6,10
(-) Otros gastos de gestión corriente				0,13
(-) Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,08	-6,61
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	170.185	169.965	170.185	

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.

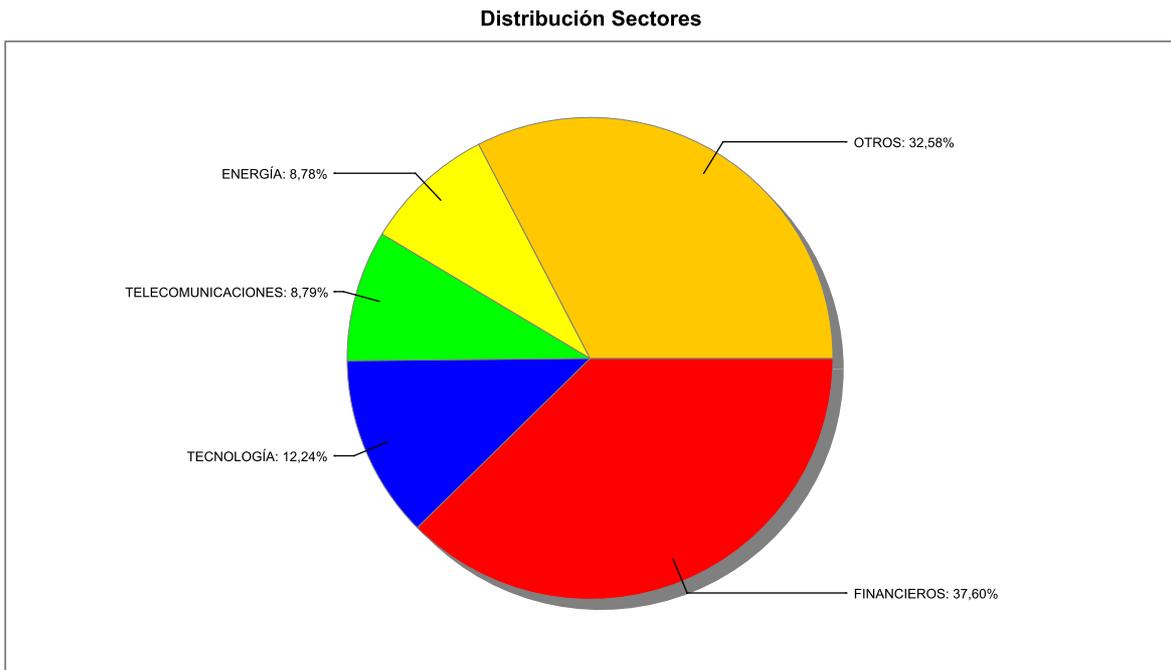
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO BANKINTER 0,88 2024-03-05	EUR	1.595	0,94	1.570	0,92
BONO LA CAIXA 0,88 2024-03-25	EUR	593	0,35	584	0,34
BONO CRITERIA 1,38 2024-04-10	EUR	4.221	2,48	4.153	2,44
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.409	3,77	6.307	3,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.409	3,77	6.307	3,70
TOTAL RENTA FIJA		6.409	3,77	6.307	3,70
ACCIONES REPSOL	EUR	368	0,22	365	0,21
ACCIONES TELEFONICA	EUR	223	0,13	234	0,14
ACCIONES BBVA	EUR	415	0,24	355	0,21
ACCIONES BSCH	EUR	698	0,41	625	0,37
ACCIONES IBERDROLA	EUR	572	0,34	576	0,34
ACCIONES LA CAIXA	EUR	424	0,25	431	0,25
ACCIONES INDITEX	EUR	275	0,16	51	0,03
ACCIONES CELLNEX	EUR	241	0,14	75	0,04
TOTAL RV COTIZADA		3.216	1,89	2.712	1,59
TOTAL RENTA VARIABLE		3.216	1,89	2.712	1,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.625	5,66	9.019	5,29
BONO CEPSA 1,00 2024-11-16	EUR			6.766	3,98
BONO MIZUHO 0,12 2024-09-06	EUR			477	0,28
BONO SAN CB DE 0,25 2024-10-15	EUR			3.204	1,89
BONO LA CAIXA 0,38 2025-02-03	EUR	4.196	2,47	4.099	2,41
BONO SANTAN CB 0,13 2025-02-25	EUR	3.966	2,33	3.866	2,27
BONO TELF DEUT 1,75 2025-04-05	EUR	3.903	2,29	3.824	2,25
BONO AMERICAN TOWER 1,38 2025-01-04	EUR			3.150	1,85
BONO SANTAN CF 0,38 2025-01-17	EUR	975	0,57	950	0,56
BONO INM.COLONI 1,63 2025-08-28	EUR	2.636	1,55	2.557	1,50
BONO NATWEST M 2,75 2025-04-02	EUR	4.223	2,48	4.133	2,43
BONO CELLNEX 2,88 2025-01-18	EUR			6.213	3,66
BONO NATWEST M 0,13 2026-06-18	EUR	3.614	2,12	3.468	2,04
BONO EON 0,88 2024-12-08	EUR			4.083	2,40
BONO STRYKER 0,25 2024-11-03	EUR			2.806	1,65
BONO VOLKSW INT 3,13 2025-03-28	EUR	3.326	1,95	3.265	1,92
BONO THERMO FIS 3,20 2025-12-21	EUR	1.939	1,14	1.901	1,12
BONO TOYOTA FIN 3,38 2026-01-13	EUR	5.026	2,95	4.935	2,90
BONO ABB FIN 3,25 2026-12-16	EUR	1.014	0,60	985	0,58
BONO IBM 3,38 2027-01-06	EUR	5.268	3,10	5.125	3,02
BONO ABN AMRO 3,75 2025-04-20	EUR	3.009	1,77	2.974	1,75
BONO PACCAR 3,38 2026-05-15	EUR	1.395	0,82	1.361	0,80
BONO ROBERT BOSCH GMBH 3,63 2027-05-02	EUR	716	0,42	697	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		45.206	26,56	70.839	41,67
BONO AMADEUS 0,88 2023-09-18	EUR			1.094	0,64
BONO VOLKSW INT 5,55 2024-11-16	EUR	4.119	2,42	4.115	2,42
BONO CEPSA 1,00 2024-11-16	EUR	6.938	4,08		
BONO SANTAN CF 0,38 2024-06-27	EUR	2.433	1,43	2.395	1,41
BONO MIZUHO 0,12 2024-09-06	EUR	487	0,29		
BONO LA CAIXA 1,13 2024-05-17	EUR	2.282	1,34	2.248	1,32
BONO SAN CB DE 0,25 2024-10-15	EUR	3.269	1,92		
BONO DAIMLER IN 0,25 2023-11-06	EUR			1.597	0,94
BONO RELX FIN 0,37 2024-02-18	EUR	489	0,29	480	0,28
BONO DANAHER 1,70 2024-02-28	EUR	301	0,18	297	0,17
BONO PEPSICO 0,25 2024-04-06	EUR	99	0,06	97	0,06
BONO SIEMENS FI 0,25 2024-06-05	EUR	3.586	2,11	3.539	2,08
BONO JPMORGAN 0,63 2024-01-24	EUR	314	0,18	309	0,18
BONO AMERICAN TOWER 1,38 2025-01-04	EUR	3.228	1,90		
BONO CELLNEX 2,88 2025-01-18	EUR	6.356	3,73		
BONO BANK OF AM 4,92 2025-09-22	EUR	6.963	4,09	6.908	4,06
BONO EON 0,88 2024-12-08	EUR	4.155	2,44		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ABB FIN 0,63 2024-03-31	EUR	99	0,06	98	0,06
BONO STRYKER 0,25 2024-11-03	EUR	2.847	1,67		
BONO AT&T INC 2,40 2024-01-22	EUR	4.276	2,51	4.215	2,48
BONO VATTENFALL AB 4,48 2024-04-18	EUR	4.119	2,42	4.121	2,42
BONO SAN PAOLO 4,56 2025-03-17	EUR	4.313	2,53	4.310	2,54
BONO SAN PAOLO 4,80 2025-11-16	EUR	366	0,22		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		61.039	35,87	35.823	21,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		106.245	62,43	106.662	62,73
TOTAL RENTA FIJA		106.245	62,43	106.662	62,73
ACCIONES ADIDAS	EUR	53	0,03	52	0,03
ACCIONES ABBOTT	USD	377	0,22	378	0,22
ACCIONES MCDONALDS	USD	560	0,33	570	0,34
ACCIONES WAL MART	USD	443	0,26	563	0,33
ACCIONES AMERICAN E	USD	326	0,19	307	0,18
ACCIONES VOL FIN AG	EUR	159	0,09	175	0,10
ACCIONES ELI LILLY	USD	428	0,25	348	0,20
ACCIONES ESSILOR	EUR	452	0,27	430	0,25
ACCIONES PIPAULT PR	EUR	156	0,09	197	0,12
ACCIONES DEUTSCHE T	EUR	331	0,19	304	0,18
ACCIONES MUNCHENER	EUR	283	0,17	259	0,15
ACCIONES AMGEN	USD	368	0,22	287	0,17
ACCIONES AXA	EUR	338	0,20	310	0,18
ACCIONES SAP AG	EUR	524	0,31	470	0,28
ACCIONES DAIMLER	EUR	216	0,13	254	0,15
ACCIONES LVMH	EUR	994	0,58	1.169	0,69
ACCIONES JPMORGAN	USD	1.057	0,62	915	0,54
ACCIONES BNP	EUR	596	0,35	550	0,32
ACCIONES PERNOD	EUR	390	0,23	494	0,29
ACCIONES ACCENTURE	USD	383	0,23	341	0,20
ACCIONES MORGAN ST	USD	591	0,35	548	0,32
ACCIONES PROCTER	USD	430	0,25	451	0,27
ACCIONES SANOFI	EUR	656	0,39	717	0,42
ACCIONES ENI	EUR	322	0,19	276	0,16
ACCIONES NOKIA	EUR	144	0,08		
ACCIONES LOREAL	EUR	697	0,41	661	0,39
ACCIONES PHILIPS	EUR	219	0,13		
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	413	0,24	364	0,21
ACCIONES SIEMENS	EUR	635	0,37	570	0,34
ACCIONES ENEL SPA	EUR	379	0,22	347	0,20
ACCIONES CHEVRON CO	USD	917	0,54	979	0,58
ACCIONES EXXON	USD	874	0,51	949	0,56
ACCIONES BANK OF AM	USD	679	0,40	586	0,34
ACCIONES PFIZER	USD	361	0,21	334	0,20
ACCIONES MICROSOFT	USD	3.212	1,89	3.047	1,79
ACCIONES VIVENDI	EUR	26	0,02	23	0,01
ACCIONES TOTAL SE	EUR	1.032	0,61	880	0,52
ACCIONES VINCI	EUR	298	0,18	279	0,16
ACCIONES GOLDMAN	USD	591	0,35	500	0,29
ACCIONES AIR LIQUID	EUR	643	0,38	600	0,35
ACCIONES EON	EUR	324	0,19	312	0,18
ACCIONES MERCK	USD	452	0,27	484	0,28
ACCIONES BASF	EUR	54	0,03	49	0,03
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	939	0,55	860	0,51
ACCIONES ESTEE	USD	370	0,22	503	0,30
ACCIONES COCA COLA	USD	512	0,30	530	0,31
ACCIONES COLGATE	USD	560	0,33	548	0,32
ACCIONES ABBVIE	USD	390	0,23	343	0,20
ACCIONES ASML	EUR	1.667	0,98	1.621	0,95
ACCIONES ING GROEP	EUR	422	0,25	385	0,23
ACCIONES MITTAL STE	EUR	58	0,03	56	0,03
ACCIONES INFINEON	EUR	328	0,19	328	0,19
ACCIONES NETFLIX	USD	617	0,36	565	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES CATERPILLAR	USD	214	0,13	180	0,11
ACCIONES SALESFORCE	USD	439	0,26	356	0,21
ACCIONES PAYPAL	USD			195	0,11
ACCIONES APPLE	USD	2.787	1,64	2.841	1,67
ACCIONES VISA	USD	858	0,50	792	0,47
ACCIONES ADYEN	EUR	134	0,08	182	0,11
ACCIONES MODERNA	USD			121	0,07
ACCIONES ASM INT	EUR	258	0,15	70	0,04
ACCIONES NVIDIA	USD	1.705	1,00	1.474	0,87
ACCIONES UNIVERSAL	EUR	70	0,04	55	0,03
ACCIONES DAIMLER TR	EUR	24	0,01	23	0,01
ACCIONES MASTERCARD	USD	695	0,41	649	0,38
ACCIONES UNION P CO	USD	306	0,18	258	0,15
ACCIONES AMAZON	USD	1.826	1,07	1.585	0,93
ACCIONES GOOGLE	USD	2.181	1,28	1.891	1,11
ACCIONES PALO ALTO	USD	313	0,18	274	0,16
ACCIONES LINDE	USD	753	0,44	707	0,42
ACCIONES Adv Micro Devices	USD	451	0,27		
TOTAL RV COTIZADA		41.260	24,25	38.721	22,74
TOTAL RENTA VARIABLE		41.260	24,25	38.721	22,74
PARTICIPACIONES DBXT SMI	EUR	1.081	0,64	1.078	0,63
PARTICIPACIONES DBXT 50	EUR	837	0,49	810	0,48
PARTICIPACIONES DBXT SP500	EUR	1.266	0,74	1.448	0,85
PARTICIPACIONES ISHARE GLO	USD	121	0,07	145	0,09
TOTAL IIC		3.305	1,94	3.481	2,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		150.810	88,62	148.864	87,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		160.435	94,28	157.883	92,81

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 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

j. Con fecha de registro 29 de septiembre de 2023 se comunica a CNMV la reducción de la comisión de depositaria. A partir del 1 de octubre de 2023 será el 0,03% anual sobre el patrimonio.

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
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:

156.017.767,59 euros - 91,68% sobre el patrimonio.

Inversión indirecta:

166.838.914,34 euros - 98,03% 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 0,01% sobre el patrimonio medio del fondo y por inversión superior a 1.000.000 de euros, un 0,68% sobre el patrimonio medio del fondo.

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

Tras el acuerdo del Consejo de Administración de GCO Gestión de Activos, la gestora suscribió participaciones de la IIC.

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.

Durante todo el año 2023 la atención de los mercados ha estado centrada en la inflación y las subidas de los tipos de interés llevadas a cabo por los principales bancos centrales para tratar de combatirla. En el inicio del año los pronósticos sobre la evolución de la economía eran pesimistas. No obstante, el año cierra con un balance económico mejor de lo esperado. Se estima que el crecimiento del PIB de EEUU en 2023 se situará en el +2,4%, frente al +0,2% previsto a principios de año. En la Eurozona se espera un crecimiento del +0,5%, frente al -0,1% inicialmente previsto.

En política monetaria tanto la Reserva Federal (Fed) como el Banco Central Europeo (BCE) continuaron incrementando los tipos de interés hasta junio y septiembre, respectivamente. Sin embargo, la disminución en los datos de inflación, junto con indicadores de una actividad económica más débil, llevaron a los mercados en noviembre a anticipar recortes en los tipos de interés a partir de marzo de 2024. Tras dos años de aumentos constantes de los tipos, los mercados consideraron concluido el ciclo de endurecimiento monetario. En la reunión de la Fed de diciembre, su presidente, Jerome Powell, admitió que los miembros del banco central habían debatido sobre cuándo iniciarían las bajadas de los tipos de interés.

Por otro lado, el sector bancario en EEUU experimentó entre marzo y mayo una crisis que llevó a la quiebra a varios bancos regionales (Silicon Valley Bank, Silvergate Bank, Signature Bank y First Republic Bank), con el endurecimiento de las condiciones monetarias como uno de los factores clave que desencadenaron la pérdida de confianza y los problemas de liquidez. En Europa, Credit Suisse estuvo en el punto de mira, después de verse involucrado en los últimos años en escándalos financieros, inversiones fallidas e investigaciones judiciales. El Banco Central de Suiza (SNB) forzó un acuerdo para que UBS comprara Credit Suisse por 3.000 millones de francos suizos.

En lo referente a la rentabilidad de la deuda pública, en el último trimestre se ha visto un cambio de tendencia. En EEUU, la rentabilidad del bono a diez años ha registrado un +3,88% a cierre de diciembre, aunque llegó a niveles cercanos al +5% en octubre. En Europa, la rentabilidad del bono alemán ha retrocedido desde el +2,57% de diciembre 2022 hasta el +2,02% a cierre de 2023, con un máximo del +2,97% en octubre. Finalmente, la deuda española a diez años ha caído desde el +3,65% en 2022 hasta cerrar el año en el +2,99%, habiendo superado en varias ocasiones el nivel del +4%.

En los mercados de renta variable los principales índices bursátiles han cerrado el año con importantes avances, más significativos en EEUU por su mayor exposición a compañías de crecimiento, fundamentalmente del sector tecnológico. El Ibex-35, con una subida del +22,76%, ha tenido un comportamiento mejor que otros índices europeos. El Eurostoxx-50 ha subido en el año un +19,19%, mientras que en EEUU el S&P-500 ha registrado un alza del +24,23% y el Nasdaq, índice con más peso tecnológico, ha repuntado un +43,42%.

Los activos de renta fija han tenido un comportamiento positivo durante el segundo semestre. Tanto la renta fija pública como la privada se han revalorizado por las caídas en las curvas de tipos en 2023. A nivel corporativo los diferenciales de crédito han registrado una moderación. 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 58 puntos básicos frente a los 74pb de finales de junio.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre el Fondo ha tenido en cuenta a la hora de realizar sus inversiones la volatilidad en el mercado, las expectativas económicas y la evolución de la inflación. El Fondo ha mantenido una adecuada diversificación de los riesgos. Las inversiones de GCO Mixto en activos de renta fija durante el semestre se han centrado en aprovechar los diferenciales de rentabilidad que ofrecen los bonos corporativos en el mercado primario y secundario, frente a la rentabilidad de la deuda pública a un plazo similar.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad semestral de GCO Mixto ha sido del +2,93%, inferior al +5,26% registrado por su índice de referencia compuesto por un 70% del índice ICE BofAML 1-5 Year Euro Corporate Index y un 30% del MSCI World Total Return Euro. Esta evolución ha recogido positivamente la moderación en las rentabilidades y en los spreads de renta fija, que se traduce en avances en la valoración debido a la relación inversa entre precio y rentabilidad, acompañado de una evolución relativamente positiva en renta variable. En el acumulado, el fondo ha cerrado 2023 con un +7,56% frente al +10,17% de su índice de referencia.

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

En el periodo el número de partícipes del Fondo se ha reducido, mientras que el patrimonio ha aumentado. GCO Mixto ha obtenido una rentabilidad semestral del +2,93%, situando la acumulada en el año en +7,56%. Las posiciones de renta variable que han tenido una mayor contribución positiva han sido las de Alphabet (+15,25%), Microsoft (+9,51%), Amazon (+15,11%) y Nvidia (+15,64%). En renta fija las aportaciones positivas más relevantes han sido las de los bonos de cupón fijo emitidos por IBM y Cepsa, y de cupón flotante con emisor Bank of America. Las comisiones acumuladas por GCO Mixto en este segundo semestre han sido del 0,75% (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 de Inversión se eleva hasta el 0,76%, lo que ha reducido en ese porcentaje la rentabilidad bruta obtenida por GCO Mixto en este plazo.

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

En este semestre la rentabilidad de GCO Mixto ha sido la menor de entre los fondos mixtos gestionados.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En estos seis últimos meses, en lo referente a la inversión en activos de renta fija de GCO Mixto, destaca la compra de bonos con cupón flotante y vencimiento 2025 emitidos por Intesa Sanpaolo. 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 en activos de renta variable de GCO Mixto ha terminado el año en el 28,1% de su patrimonio total. En renta variable GCO Mixto ha centrado sus operaciones en la incorporación de nuevos valores como AMD, Philips y Nokia, y en la venta total de su posición en PayPal y Moderna. Adicionalmente, ha comprado acciones de Inditex, ASM International, Cellnex y Pfizer, y ha vendido parcialmente Walmart, Microsoft y el ETF que replica el S&P-500.

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 tienen en cuenta características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada en el año actual no está disponible tras la modificación de la política de inversiones en enero. En el segundo semestre el Fondo de Inversión ha registrado una volatilidad de 2,62, frente al 3,57 registrada por su benchmark compuesto por un 70% del índice ICE BofAML 1-5 Year Euro Corporate Index y un 30% del MSCI World Total Return Euro. Esto indica que el fondo asume un riesgo menor que el de su índice de referencia. En el apartado 2.2A. se detallan las medidas de riesgo y se muestra la evolución de los trimestres anteriores.

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 Mixto durante el 2023 acudió mediante soporte papel a las juntas de accionistas de BBVA (16/03/23), Caixabank (30/03/23), Telefónica (30/03/2023), Banco Santander (30/03/23), Iberdrola (28/04/23), Repsol (24/05/23), Cellnex (31/05/23) e Inditex (11/07/23). Delegando el voto en los respectivos presidentes de los Consejos de Administración en la fecha indicada en cada caso.

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 2024, la inflación, los tipos de interés y el crecimiento económico seguirán siendo factores clave en la evolución

de los mercados financieros. Durante el último trimestre de 2023 ni la Fed ni el BCE modificaron los tipos de interés, tras las fuertes alzas acumuladas desde mediados de 2022. El mercado anticipa que en EEUU los primeros recortes podrían materializarse en marzo, en un año marcado por las elecciones presidenciales en noviembre y en el que cualquier decisión podría interpretarse en clave política. Para la Eurozona, se espera que el primer recorte pueda producirse en abril. Las principales economías inician el año con un enfriamiento de la actividad, pero a ritmos diferentes, siendo más pronunciado en Europa y bastante más suave en EEUU. La economía mundial parece dirigirse hacia un aterrizaje suave que permitiría una reducción de la inflación, con un coste asumible en términos de crecimiento. Sin embargo, los objetivos de inflación de los bancos centrales aún no se han alcanzado y aunque las subidas de los tipos de interés parecen haber tocado techo, sus efectos se siguen trasladando a la economía.

En este entorno de elevada incertidumbre económica y bajos niveles de volatilidad de las bolsas, seguimos recomendando prudencia en la toma de decisiones de inversión. Ante este escenario GCO Mixto 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. 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.

Datos cuantitativos:

En 2023 la cuantía total abonada por la Gestora a su personal en concepto de remuneración asciende a 1.243.366,90 euros, desglosada en 1.116.000,32 euros de remuneración fija y 126.366,58 euros de remuneración variable. El número de empleados beneficiarios asciende a 30, 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 163.391,36 euros y su retribución variable de 51.090,78 euros. Destacar que, adicionalmente, la actuación de 5 personas ha tenido incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs, siendo su retribución fija total de 219.552,04 euros y su retribución variable 41.414,02 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).