

GCO Acciones, FI

Nº Registro CNMV: 134

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: 17-10-1988

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 Euro.

Perfil de riesgo: 4 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. Tendrá al menos un 75% de la cartera en activos de renta variable cotizados en mercados españoles, incluyendo activos de emisores españoles cotizados en otros mercados, y se dirigirá principalmente a emisores de capitalización bursátil alta y/o media. La posibilidad de invertir en activos de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La renta variable nacional debe ser, al menos, el 90% de la cartera de renta variable. Riesgo divisa 30%. No invertirá en emergentes. Invertirá hasta un 30% en IIC (incluidas las del grupo, ETF, SICAV o activos similares). Hasta un 25% estará en valores de renta fija de emisores negociados, públicos o privados, principalmente de la OCDE, denominados en euros (incluyendo depósitos a la vista, imposiciones a plazo fijo, pagarés u otros activos similares). No tendrá una duración media determinada. El rating mínimo será el correspondiente a la categoría de grado de inversión (desde BBB-) según la media de S&P, Moody's, Fitch y DBRS. Si el Reino de España viese rebajado su rating por debajo de esa categoría, la calidad mínima también se reduciría. Puede invertir en emisiones inferiores a BBB- hasta un 10% del patrimonio. 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 | 2.368.605,60 | 2.524.826,99 |
| Nº de partícipes | 549 | 578 |
| 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 | 172.364 | 72.7702 |
| 2022 | 158.318 | 60.5052 |
| 2021 | 157.437 | 62.1591 |
| 2020 | 141.180 | 56.0239 |

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 | 0,05 | 0,03 | 0,29 |
| 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 | | 5,54 | 0,16 | 4,24 | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último Año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,51 | 03-10-2023 | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,71 | 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 | | 10,37 | 10,47 | 10,09 | | | | | |
| Ibex-35 | | 12,86 | 12,24 | 10,86 | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | 12,47 | 14,74 | 26,02 | | | | | |
| IBEX-35 Net Return | | 12,78 | 12,19 | 10,96 | | | | | |
| VaR histórico (iii) | | | | | | | | | |

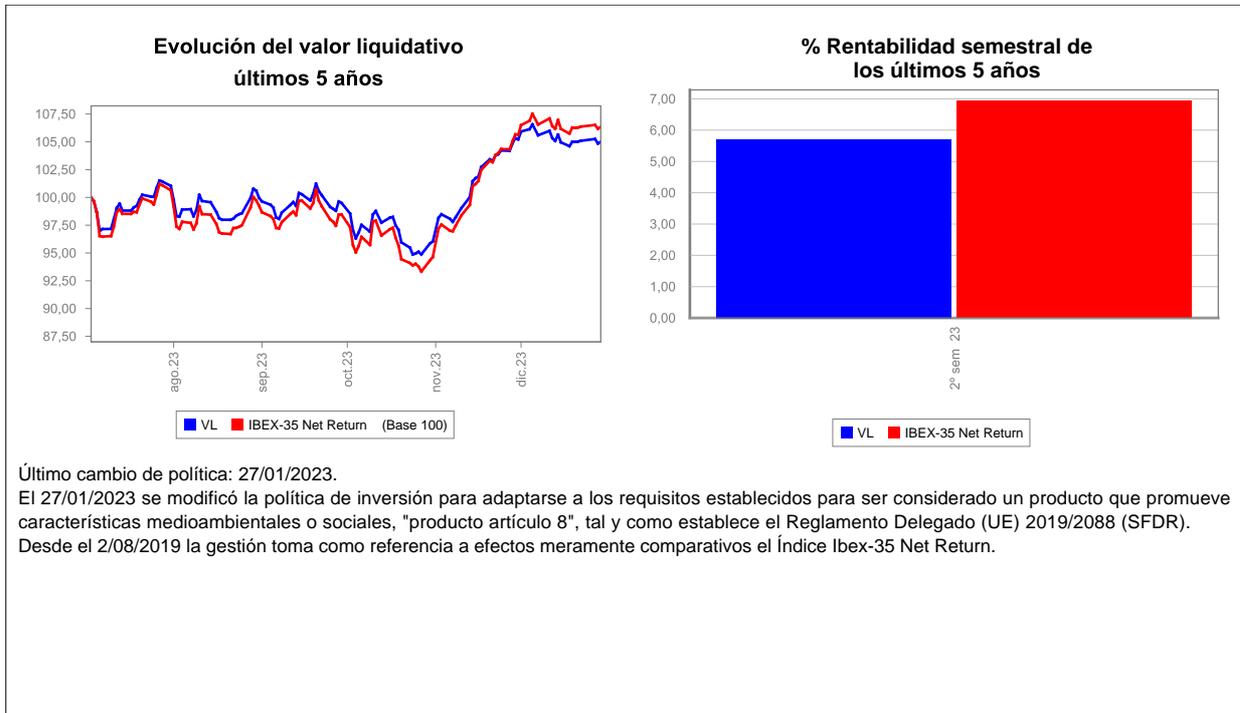
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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 | 2018 |
| 1,52 | 0,38 | 0,38 | 0,38 | 0,38 | 0,38 | 1,52 | 1,52 | 1,52 | 1,52 |

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado * (miles de euros) | Nº de partícipes * | Rentabilidad semestral media ** |
|---|---|--------------------|---------------------------------|
| Renta Fija Euro | 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 | 155.341 | 90,12 | 156.324 | 89,94 |
| Cartera Interior | 155.341 | 90,12 | 156.324 | 89,94 |
| Cartera Exterior | | | | |
| Intereses de la Cartera de Inversión | | | | |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio | | | | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 14.989 | 8,70 | 15.598 | 8,97 |
| (+/-) RESTO | 2.034 | 1,18 | 1.889 | 1,09 |
| TOTAL PATRIMONIO | 172.364 | 100,00% | 173.811 | 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) | 173.811 | 158.318 | 158.318 | |
| (+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto) | -6,51 | -3,63 | -10,16 | 81,71 |
| (-) Beneficios Brutos Distribuidos | | | | |
| (+/-) Rendimientos Netos | 5,67 | 12,77 | 18,38 | -54,99 |
| (+) Rendimientos de Gestión | 6,48 | 13,56 | 19,99 | -51,53 |
| (+) Intereses | 0,15 | 0,10 | 0,24 | 49,79 |
| (+) Dividendos | 1,98 | 2,10 | 4,08 | -4,45 |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no) | | | | -100,00 |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no) | 4,28 | 11,13 | 15,36 | -61,01 |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,08 | 0,23 | 0,30 | -66,18 |
| (+/-) Otros Resultados | | | | |
| (+/-) Otros Rendimientos | | | | |
| (-) Gastos Repercutidos | -0,82 | -0,79 | -1,61 | 4,13 |
| (-) Comisión de gestión | -0,73 | -0,72 | -1,45 | 3,14 |
| (-) Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,05 | -18,34 |
| (-) Gastos por servicios exteriores | | | | -4,53 |
| (-) Otros gastos de gestión corriente | | | | -0,84 |
| (-) Otros gastos repercutidos | -0,06 | -0,04 | -0,10 | 37,49 |
| (+) Ingresos | | | | |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC | | | | |
| (+) Comisiones retrocedidas | | | | |
| (+) Otros Ingresos | | | | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 172.364 | 173.811 | 172.364 | |

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

3. Inversiones financieras

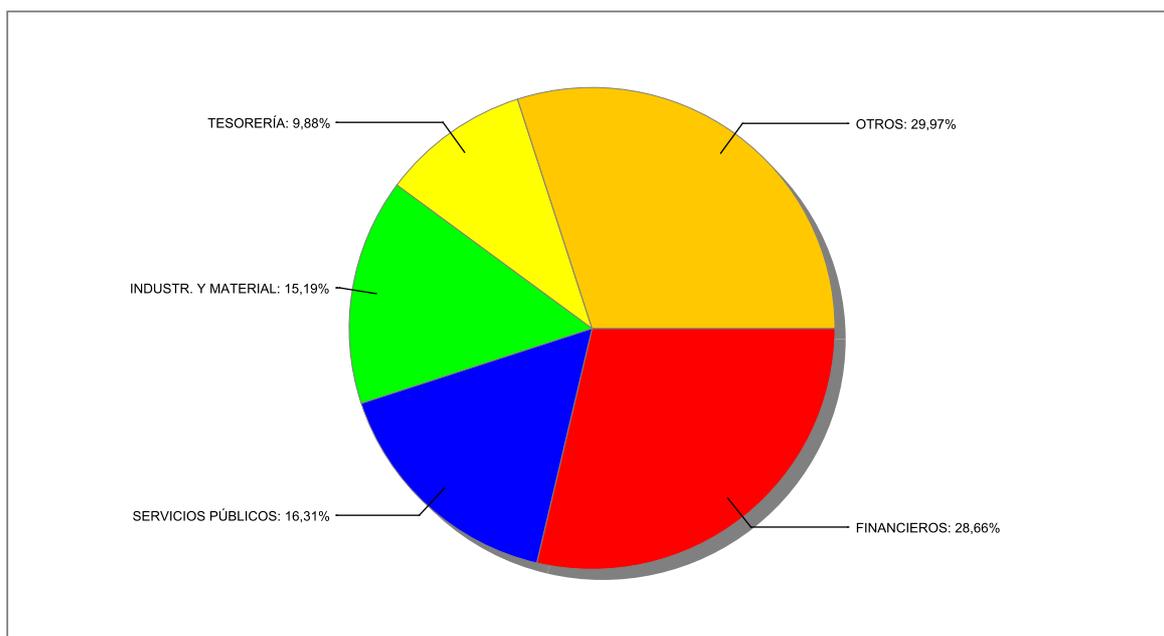
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ACCIONES ACCIONA | EUR | 2.794 | 1,62 | 4.144 | 2,38 |
| ACCIONES REPSOL | EUR | 9.106 | 5,28 | 10.738 | 6,18 |
| ACCIONES TELEFONICA | EUR | 5.100 | 2,96 | 5.826 | 3,35 |
| ACCIONES BBVA | EUR | 13.986 | 8,11 | 11.956 | 6,88 |
| ACCIONES ENDESA | EUR | 4.741 | 2,75 | 5.047 | 2,90 |
| ACCIONES ENAGAS | EUR | 1.186 | 0,69 | 1.399 | 0,80 |
| ACCIONES ACS | EUR | 6.292 | 3,65 | 5.910 | 3,40 |
| ACCIONES ACERINOX | EUR | 1.794 | 1,04 | 1.637 | 0,94 |
| ACCIONES CORMAPFRE | EUR | 1.249 | 0,72 | 1.169 | 0,67 |
| ACCIONES BSCH | EUR | 16.587 | 9,62 | 15.481 | 8,91 |
| ACCIONES B.SABADELL | EUR | 5.416 | 3,14 | 5.406 | 3,11 |
| ACCIONES BANKINTER | EUR | 4.563 | 2,65 | 4.433 | 2,55 |
| ACCIONES BERDROLA | EUR | 16.542 | 9,60 | 16.653 | 9,58 |
| ACCIONES IAG | EUR | 3.509 | 2,04 | 3.718 | 2,14 |
| ACCIONES AMADEUS | EUR | 8.256 | 4,79 | 8.348 | 4,80 |
| ACCIONES LA CAIXA | EUR | 7.603 | 4,41 | 8.505 | 4,89 |
| ACCIONES INDITEX | EUR | 11.889 | 6,90 | 9.842 | 5,66 |
| ACCIONES AENA | EUR | 4.226 | 2,45 | 3.812 | 2,19 |
| ACCIONES CELLNEX | EUR | 7.955 | 4,62 | 7.857 | 4,52 |
| ACCIONES CIE | EUR | 1.110 | 0,64 | 1.208 | 0,70 |
| ACCIONES GRIFOLS | EUR | 2.360 | 1,37 | 1.793 | 1,03 |
| ACCIONES RED ELECT | EUR | 2.604 | 1,51 | 2.687 | 1,55 |
| ACCIONES C A FER | EUR | 1.495 | 0,87 | 1.410 | 0,81 |
| ACCIONES MITTAL STE | EUR | 1.557 | 0,90 | 1.513 | 0,87 |
| ACCIONES ROVI | EUR | 990 | 0,57 | 1.946 | 1,12 |
| ACCIONES FLUIDRA | EUR | 1.888 | 1,10 | 1.786 | 1,03 |
| ACCIONES SOL MELIA | EUR | 994 | 0,58 | 1.059 | 0,61 |
| ACCIONES INM.COLONI | EUR | 1.001 | 0,58 | 848 | 0,49 |
| ACCIONES FERROVIAL | EUR | 7.623 | 4,42 | 6.700 | 3,85 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 154.416 | 89,58 | 152.831 | 87,91 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 154.416 | 89,58 | 152.831 | 87,91 |
| PARTICIPACIONES IBEX 35 | EUR | 926 | 0,54 | 3.494 | 2,01 |
| TOTAL IIC | | 926 | 0,54 | 3.494 | 2,01 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 155.342 | 90,12 | 156.325 | 89,92 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 155.342 | 90,12 | 156.325 | 89,92 |

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

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 0,035% 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 |

| | 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:

73.660.219,70 euros - 42,74% sobre el patrimonio.

86.623.430,37 euros - 50,26% sobre el patrimonio.

Inversión indirecta:

86.936.358,21 euros - 50,44% sobre el patrimonio.

160.596.577,92 euros - 93,17% sobre el patrimonio.

e. La IIC ha realizado adquisiciones de valores emitidos por el depositario por importe de 602.461,58 euros, que representa el 0,35% sobre el patrimonio medio del fondo.

g. Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones de comercialización son un 0,03% sobre el patrimonio medio del fondo y por inversión superior a 1.000.000 de euros, un 0,65% sobre el patrimonio medio del fondo.

La Sociedad Gestora cuenta con un procedimiento para evitar los conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No existe ni información ni advertencias a instancia de la CNMV.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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%.

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.

c) Índice de referencia.

GCO Acciones ha cerrado el segundo semestre del año con una rentabilidad del +5,71%, inferior al +6,94% obtenido por su índice de referencia, el Ibex-35 Net Return, en el mismo período. La rentabilidad acumulada por el fondo en el año se ha situado por debajo de su índice de referencia, +20,27% frente al +27,03%. El fondo tiene libertad para invertir en cualquier activo dentro de la política de inversión definida en su folleto, y no tiene establecidos límites con respecto al índice de referencia, siendo el uso del benchmark meramente informativo, al objeto de comparar la evolución de GCO Acciones. El ratio de correlación con respecto a su índice de referencia, el Ibex 35 Net Return, en los últimos seis meses ha sido del 98,57% (el ratio indica que en un 98,57% de los casos cuando en una jornada cualquiera el Ibex 35 Net Return subió, el fondo subió y cuando el índice bajó, el fondo bajó) y con un Active Share a cierre del semestre del 17,75% (intuitivamente el ratio Active Share indica que un 17,75% de la cartera ha diferido del Ibex 35 Net Return, ya sea en pesos o en valores distintos).

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

Durante este período el patrimonio del Fondo y el número de partícipes se han reducido. La rentabilidad del semestre ha sido de +5,71%, situando la rentabilidad acumulada en el año en +20,27%. En el periodo de referencia los valores que han tenido una mayor aportación positiva a la rentabilidad de GCO Acciones han sido BBVA (+19,50%), Banco Santander (+14,26%) y ACS (+30,98%). Las comisiones acumuladas por el Fondo en este segundo semestre de 2023 son del 0,75% (en el apartado 2.1. se detallan las comisiones soportadas por el Fondo). En el semestre, el impacto de los gastos soportados por el Fondo de Inversión se eleva hasta el 0,76% lo que ha reducido en ese porcentaje la rentabilidad bruta obtenida por GCO Acciones en este periodo.

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

En este semestre GCO Acciones ha registrado el mejor comportamiento entre los fondos de renta variable, GCO Eurobolsa (renta variable europea), GCO Internacional (renta variable internacional), y GCO Bolsa USA (renta variable estadounidense).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las operaciones más destacadas en este periodo han sido la compra de acciones de Inditex, Amadeus y Cellnex, la venta parcial del ETF que replica el Ibex-35, Repsol, Laboratorios Rovi y ACS, entre otras.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

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 10,40, frente al 12,11 registrada por su benchmark Ibex-35 Net Return. 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 Acciones durante el 2023 asistió presencialmente a la junta de accionistas de Fluidra celebrada el 10/05/2023. Por otro lado, GCO Acciones acudió mediante soporte papel a las juntas de accionistas de Mapfre (10/03/23), BBVA (16/03/23), Banco de Sabadell (22/03/23), Bankinter (23/03/23), Enagas (29/03/23), Caixabank (30/03/23), Telefónica (30/03/2023), Banco Santander (30/03/23), Ferrovial (12/04/23), Aena (20/04/23), Iberdrola (28/04/23), Endesa (28/04/23), ACS (04/05/23), CIE Automotive (04/05/23), Acerinox (22/05/23), Repsol (24/05/23), Cellnex (31/05/23), Redeia (05/06/23), CAF (10/06/23), Inmobiliaria Colonial (14/06/23), Laboratorios Rovi (14/06/23), IAG (14/06/23), Grifols (15/06/23), Acciona (19/06/23), Amadeus (20/06/23), Meliá (22/06/23) 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 Acciones mantendrá una adecuada diversificación de los riesgos de su cartera en línea con sus objetivos estratégicos. No descartamos que se produzcan repuntes puntuales de volatilidad. 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).