

## GCO Pensiones Colectivo, Plan de Pensiones

### GCO Pensiones Colectivo, Fondo de Pensiones

Informe semestral diciembre 2017

#### Definición del Plan y política de inversiones

GCO Pensiones Colectivo, Plan de Pensiones es un Plan de Pensiones de Empleo de promoción conjunta y de aportación definida. Se engloba dentro de la categoría de Renta Fija Mixta e invierte como máximo el 30% de su patrimonio en activos de renta variable y el resto en renta fija u otro tipo de activos. Intenta recoger los activos que mejor comportamiento puedan tener y son invertidos en interés de los partícipes y beneficiarios de acuerdo con criterios de seguridad, rentabilidad y diversificación.

#### Características, comisiones y gastos

Fecha integración del Plan en el Fondo: 13/11/2006.

	31/12/2017	30/06/2017
Nº partícipes y beneficiarios	701	686
Patrimonio	2.566.125 €	2.495.036 €
Valor liquidativo	11,31869 €	11,36038 €



Entidad Gestora: GCO Gestora de Pensiones, EGFP, S.A.  
Entidad Depositaria: BBVA, S.A.  
Contratada la gestión de activos con: GCO GA  
Entidad Auditora: DQ Auditores

Comisiones anuales y otros gastos (*):	
Comisión de gestión:	1,50%
Comisión de depositario:	0,055%
Otros gastos:	0,105%
(*) Base de cálculo: patrimonio	

#### Rentabilidad

Últimos 6 meses	Del ejercicio acumulado	TAE último ejercicio	TAE 3 últimos ejercicios	TAE 5 últimos ejercicios	TAE 10 últimos ejercicios	TAE 15 últimos ejercicios	TAE 20 últimos ejercicios	TAE histórica desde inicio
-0,37%	1,02%	1,02%	1,17%	2,36%	1,09%	-	-	1,12%

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

#### Informe de Gestión

El buen comportamiento registrado por los mercados financieros europeos durante el primer semestre del año ha experimentado un retroceso significativo en la segunda mitad del año. Este peor comportamiento de los activos financieros europeos se ha producido a pesar de la positiva evolución de los indicadores de actividad y confianza económica durante el mismo periodo. Por otra parte, los activos financieros en EEUU han continuado subiendo con fuerza a lo largo del semestre, coincidiendo con una elevada actividad legislativa por parte del gobierno de Donald Trump. Esta iniciativa se ha materializado en la aprobación de los presupuestos para 2018, la extensión del límite de deuda y la aprobación de la esperada reforma fiscal. Por su parte, en este semestre los bancos centrales han vuelto a tener un papel relevante. Por un lado, la Reserva Federal y su anuncio de la reducción paulatina de su balance y, por otro, el "BCE" con la reducción de su programa de compras hasta situarlo en 30.000 Mill.eu. mensuales hasta septiembre de 2018.

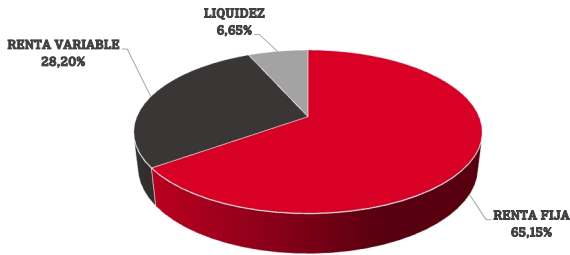
En este complicado entorno marcado por una mayor volatilidad, el Ibx-35 cierra el semestre con una rentabilidad negativa del -3,84%. Tras esta caída el índice finaliza 2017 con una subida anual del +7,40%. El Eurostoxx-50 ha experimentado un mejor comportamiento en el semestre, tras subir un +1,80% y sitúa su revalorización anual en el +6,49%. Por otra parte, en EEUU las bolsas han seguido con su tendencia alcista iniciada a finales de 2016 y los índices Nasdaq y S&P-500 han cerrado 2017 con fuertes subidas, +28,24% y +19,42%, respectivamente. Sin embargo, en el caso de un inversor en euros estos repuntes se ven afectados negativamente por la depreciación del dólar frente al euro, que ha sido de un -4,82% en el semestre y un -12,37% en 2017.

En el segundo semestre GCO Pensiones Colectivo F.P. ha registrado una retroceso del -0,37%. Tras este recorte en la valoración, el Fondo de Pensiones de Empleo ha situado su rentabilidad acumulada en 2017 en el +1,02%. En este período el Fondo de Pensiones ha centrado su inversión en renta fija en aprovechar las oportunidades ofrecidas por el mercado primario, adquiriendo un bono con vencimiento a medio plazo y cupón fijo emitido por Banco Sabadell. Adicionalmente, GCO Pensiones Colectivo F.P. ha vendido, en el mercado secundario, su posición en un bono próximo a su vencimiento emitido por el Gobierno del País Vasco. Por otro lado, el Fondo de Pensiones de Empleo ha incrementado su exposición al índice Eurostoxx-50 mediante la compra de participaciones en el ETF que replica su evolución. A cierre de año la tasa de inversión en renta variable sumaba cerca del 29% de su patrimonio total.

GCO Pensiones Colectivo, Fondo de Pensiones

Clase Título	Nº	Valor efectivo a 31/12/2017 (euros)	% sobre total	Clase Título	Nº	Valor efectivo a 31/12/2017 (euros)	% sobre total
<b>RENTA FIJA</b>		<b>1.655.982,59</b>	<b>64,53%</b>	DBXT S AND P 500 ETF	3.040	121.472,32	4,73%
ABERTIS INFRAEST.4.375% 300320		113.213,25	4,41%	DEUTSCHE TELEKOM AG	458	6.776,11	0,26%
AMADEUS CAP MARK 0,125% 061020		100.100,77	3,90%	DIA	770	3.313,31	0,13%
BANC SABADELL 0,875% 050323		99.198,53	3,87%	ENAGAS	350	8.354,50	0,33%
BASQUE GOVERNMENT 6,375%200421		87.337,48	3,40%	ENI	576	7.948,80	0,31%
BMW FINANCE 0,125% 120121		100.399,21	3,91%	FERROVIAL, SA	927	17.543,48	0,68%
COMUNIDAD MADRID 0,727% 190521		102.300,16	3,99%	GAS NATURAL SDG	270	5.197,50	0,20%
COMUNIDAD MADRID 2,875% 060419		74.175,56	2,89%	GAZ DE FRANCE SUEZ	338	4.845,23	0,19%
COMUNIDAD MADRID 4,688% 120320		91.281,92	3,56%	GRIFOLS, S.A.	570	13.922,25	0,54%
COMUNIDAD MADRID 5,75% 010218		100.403,96	3,91%	GROUP DANONE	147	10.282,65	0,40%
GOLDMAN SACHS 5,125% 231019		55.159,88	2,15%	IBERDROLA I	4.441	28.688,86	1,12%
HIT FINANCE 0,625% 270323		99.830,79	3,89%	INDITEX	1.170	33.982,65	1,32%
ICO 4,75% 300420		91.702,66	3,57%	L'OREAL	69	12.761,55	0,50%
INMOB. COLONIAL 1,863% 050619		103.675,55	4,04%	LVMH	63	15.460,20	0,60%
LA CAIXA 2,375% 090519		104.507,60	4,07%	MAPFRE SA	1.380	3.695,64	0,14%
OBL. ESTADO 4,10% 300718		41.732,96	1,63%	MUNCHENER RUCKVERSICHERUNGS	64	11.568,00	0,45%
OBL. ESTADO 4,50% 310118		73.150,81	2,85%	PHILIPS ELECTRONICS	509	16.053,86	0,63%
TELEFONICA EMIS 3,961% 260321		115.272,87	4,49%	RED ELECTRICA DE ESPAÑA	736	13.770,56	0,54%
VODAFONE GROUP 1,00% 110920		102.538,63	4,00%	REPSOL	1.147	16.912,52	0,66%
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>731.309,46</b>	<b>28,50%</b>	SANOPI	158	11.352,30	0,44%
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.	413	7.661,15	0,30%	SAP AG	189	17.662,05	0,69%
AIR LIQUIDE	95	9.979,75	0,39%	SIEMENS AG	159	18.467,85	0,72%
ALLIANZ AG. HOLDING	106	20.299,00	0,79%	TECNICAS REUNIDAS, S.A.	261	6.906,06	0,27%
ANHEUSER-BUSCH	153	14.248,89	0,56%	TELEFONICA	2.790	22.668,75	0,88%
AXA	388	9.597,18	0,37%	TOTAL FINA	501	23.068,55	0,90%
B.N.P.	188	11.703,00	0,46%	UNILEVER NV-CVA	400	18.782,00	0,73%
BANCO SANTANDER S.A.	7.670	42.023,93	1,64%	VIVENDI	334	7.488,28	0,29%
BASF	201	18.439,74	0,72%	<b>SALDO CUENTA CORRIENTE BBVA</b>		<b>176.519,10</b>	<b>6,88%</b>
BAYER	164	17.056,00	0,66%	<b>AJUSTES PERIODIFICACIÓN Y OTROS</b>		<b>2.313,80</b>	<b>0,09%</b>
BCO. BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	5.324	37.864,29	1,48%				
DAMLER AG	189	13.381,20	0,52%	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>2.566.124,95</b>	<b>100,00%</b>
DB X-TRACKERS EURO STOXX 50 UC	1.030	50.109,50	1,95%				

Distribución de la cartera a 30/06/2017



Distribución de la cartera a 31/12/2017

