

GCO AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 3669

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: GRUPO CATALANA OCCIDENTE GESTION DE ACTIVOS, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: CATALANA OCCIDENTE **Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
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: 16/11/2006

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 Euro

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. El fondo tiene el 100% de su exposición total (cartera) invertida en Renta Fija Nacional o Internacional (incluyendo depósitos a la vista, imposiciones a plazo fijo, pagarés u otros activos similares), de emisores públicos y privados, denominados en euros. Serán activos de emisores negociados y pertenecientes fundamentalmente a países miembros de la OCDE (excluidos países emergentes). 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 30% del patrimonio. La inversión en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El fondo puede invertir hasta un 30% en IIC (incluidas las del grupo, ETF, SICAV o activos similares). La duración media de la cartera del fondo será inferior a 2 años. 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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,48	2,32	2,90	-0,11

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.910.999,96	2.623.451,63
Nº de Partícipes	263	277
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	66.550	22.8617
2022	57.203	22.0629
2021	50.842	22.8551
2020	44.981	22.9658

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,13	0,00	0,13	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		1,60	0,96	0,24					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	17-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,13	14-12-2023				

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,58	0,66	1,00					
Ibex-35		12,86	12,24	10,86					
Letra Tesoro 1 año		12,47	14,74	26,02					
ICE BofAML 1-3 Year Euro Corporate		1,30	1,25	1,43					
VaR histórico del valor liquidativo(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 períodos con política de inversión homogénea.

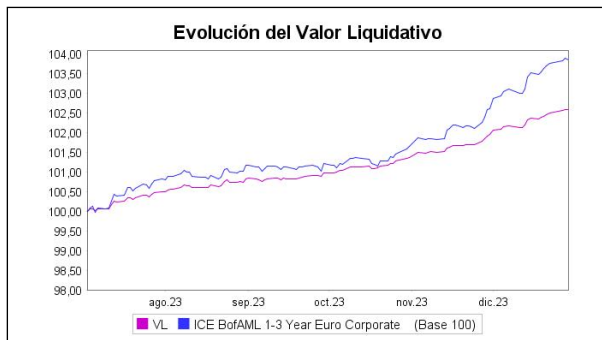
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,07	0,08	0,08	0,07	0,30	0,31	0,31	0,31

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Último cambio de política: 27/01/2023.

El 27/01/2023 se modificó la política de inversión para adaptarse a los requisitos establecidos para ser considerado un producto que promueve características medioambientales o sociales, "producto artículo 8", tal y como establece el Reglamento Delegado (UE) 2019/2088 (SFDR).

Desde el 8/10/2021 la gestión toma como referencia a efectos meramente comparativos el Índice ICE BofAML 1-3 Year Euro Corporate Index. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	170.052	175	2,93
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
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 Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
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 período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	59.172	88,91	54.751	93,64
* Cartera interior	3.640	5,47	3.575	6,11
* Cartera exterior	55.544	83,46	51.360	87,84
* Intereses de la cartera de inversión	-12	-0,02	-184	-0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.389	11,10	3.732	6,38
(+/-) RESTO	-10	-0,02	-11	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	66.550	100,00 %	58.472	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	58.472	57.203	57.203	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,96	1,19	12,31	852,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,56	1,01	3,60	163,08
(+) Rendimientos de gestión	2,72	1,16	3,91	143,09
+ Intereses	0,95	0,71	1,67	37,46
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,77	0,44	2,24	312,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,15	-0,31	9,41
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,25	5,01
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-15,09
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-5,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,82
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	66.550	58.472	66.550	

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

3. Inversiones financieras

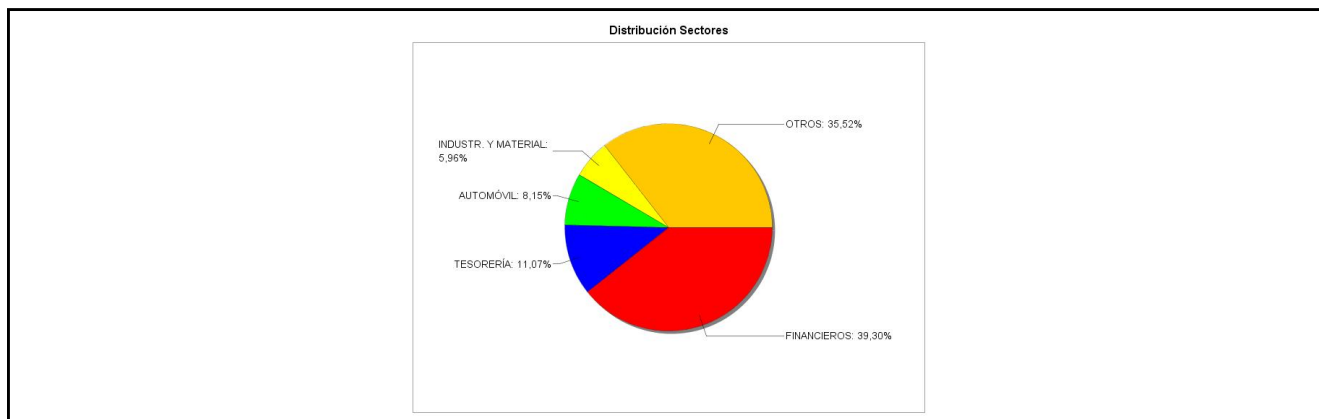
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.640	5,47	3.575	6,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.640	5,47	3.575	6,11
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.640	5,47	3.575	6,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	55.544	83,45	51.360	87,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	55.544	83,45	51.360	87,85
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	55.544	83,45	51.360	87,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	59.184	88,92	54.935	93,96

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 depositaría. A partir del 1 de octubre de 2023 será el 0,025% anual sobre el patrimonio.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	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. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, 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:

51.308.705,36 euros - 77,10% sobre el patrimonio.

Inversión indirecta:

62.212.044,24 euros - 93,48% 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 0,01% sobre el patrimonio medio del fondo y por inversión superior a 1.000.000 de euros, un 0,11% sobre el patrimonio medio del fondo.

h. 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.

Las operaciones realizadas en renta fija durante el periodo han tenido por objeto invertir en activos con un diferencial de rentabilidad positivo frente a la deuda pública española. El apartado 2. a) recoge mayor detalle al respecto.

c) Índice de referencia.

En el semestre GCO Ahorro ha registrado una rentabilidad del +2,57%, frente al +3,79% del índice de referencia ICE BofAML 1-3 Year Euro Corporate Index. La rentabilidad acumulada por el fondo en 2023 ha sido inferior a la de su índice de referencia, +3,62% frente al +4,85%. 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.

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

En este semestre el patrimonio se ha incrementado, mientras que el número de partícipes se ha reducido ligeramente. GCO Ahorro ha terminado diciembre con una rentabilidad semestral del +2,57%. El vencimiento medio de las carteras es reducido. La rentabilidad ha sido positiva en el último semestre debido a la moderación en las rentabilidades de la deuda pública y reducción de spreads, que implican avances en las valoraciones de los activos. Dados los criterios de inversión mantenidos y la calidad de los emisores en cartera creemos que podremos continuar con cierta recuperación de las valoraciones. Durante este semestre los valores que han contribuido más positivamente a la rentabilidad del Fondo de Inversión han sido sus posiciones en dos bonos de cupón fijo y vencimientos a medio plazo, emitidos por Cellnex y Volvo, y

de un bono de cupón variable de Bank of America. En la fecha de referencia (31/12/2023), GCO Ahorro mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,04 años y con una TIR media bruta (esto es, sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del +3,39%. Las comisiones acumuladas por el Fondo durante el semestre son del 0,15% (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 0,15%, lo que ha reducido en ese porcentaje la rentabilidad bruta obtenida por GCO Ahorro en este plazo.

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

La rentabilidad de GCO Ahorro en este segundo semestre del año ha sido inferior a la obtenida por GCO Renta Fija, siendo la menor de entre los fondos de renta fija gestionados.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre GCO Ahorro ha centrado su actividad inversora con la compra de bonos de cupón fijo y vencimiento a medio plazo emitidos por Saint-Gobain, Société Générale y Diageo Finance, entre otros. La inversión en este tipo de bonos de carácter privado permite al Fondo de Inversión invertir con un diferencial de rentabilidad positivo frente a la deuda pública española.

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 0,62, frente al 1,29 registrada por su benchmark ICE BofAML 1-3 Year Euro Corporate Index. 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.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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, aunque con bajos niveles de volatilidad de las bolsas, seguimos recomendando prudencia en la toma de decisiones de inversión. Ante este escenario, GCO Ahorro centrará de nuevo su estrategia inversora en aprovechar las oportunidades que puedan ofrecer los mercados de renta fija, tanto primario como secundario, manteniendo una adecuada diversificación de los riesgos del Fondo en línea con sus objetivos estratégicos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305045009 - BONO CRITERIA 1,38 2024-04-10	EUR	1.529	2,30	1.501	2,57
ES0313307201 - BONO LA CAIXA 0,88 2024-03-25	EUR	1.812	2,72	1.780	3,04
ES0313679K13 - BONO BANKINTER 0,88 2024-03-05	EUR	299	0,45	294	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.640	5,47	3.575	6,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.640	5,47	3.575	6,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.640	5,47	3.575	6,11
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.640	5,47	3.575	6,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2723549528 - BONO CIE SAINTG 3,75 2026-10-29	EUR	1.933	2,90	0	0,00
FR001400IDW0 - BONO SOC GENER 4,13 2027-06-02	EUR	1.745	2,62	0	0,00
XS2697483118 - BONO ING Bank NV 4,13 2026-10-02	EUR	205	0,31	0	0,00
XS2615917585 - BONO DIAGEO 3,50 2025-05-26	EUR	1.200	1,80	0	0,00
DE000A3LHK72 - BONO TRATON 4,00 2025-08-16	EUR	1.407	2,11	1.384	2,37
XS2621812192 - BONO PACCAR 3,38 2026-05-15	EUR	664	1,00	648	1,11
XS2617256065 - BONO PROCTER 3,25 2026-08-02	EUR	695	1,04	680	1,16
FR001400HJE7 - BONO LVMH 3,38 2025-09-21	EUR	403	0,61	398	0,68
XS2613658470 - BONO ABN AMRO 3,75 2025-04-20	EUR	1.404	2,11	1.388	2,37
XS2583352443 - BONO VOLVO 3,50 2025-10-17	EUR	2.310	3,47	2.273	3,89
XS2572989650 - BONO TOYOTA FIN 3,38 2026-01-13	EUR	1.709	2,57	1.678	2,87
XS2559453431 - BONO PACCAR 3,25 2025-11-29	EUR	1.503	2,26	1.475	2,52
XS2557526006 - BONO THERMO FIS 3,20 2025-12-21	EUR	1.305	1,96	1.279	2,19
XS2554487905 - BONO VOLKSW INT 4,13 2025-11-15	EUR	1.526	2,29	1.494	2,56
XS2087622069 - BONO STRYKER 0,25 2024-11-03	EUR	0	0,00	2.253	3,85
XS2441244535 - BONO NOVONORDIS 0,75 2025-02-28	EUR	581	0,87	568	0,97
XS2463505581 - BONO EON 0,88 2024-12-08	EUR	0	0,00	2.003	3,43
FR0014009A50 - BONO BANQUE FCM 1,00 2025-05-23	EUR	1.835	2,76	1.789	3,06
XS1551726810 - BONO CELLNEX 2,88 2025-01-18	EUR	0	0,00	2.495	4,27
XS2150006646 - BONO NATWEST MJ 2,75 2025-04-02	EUR	1.389	2,09	1.350	2,31
XS2100690036 - BONO SANTAN CF 0,38 2025-01-17	EUR	587	0,88	571	0,98
XS1176079843 - BONO ENEL 1,97 2025-01-27	EUR	1.045	1,57	1.021	1,75
XS1174469137 - BONO JPMORGAN 1,50 2025-01-27	EUR	615	0,92	602	1,03
XS1591781452 - BONO AMERICAN TOWER 1,38 2025-01-04	EUR	0	0,00	978	1,67
XS1509942923 - BONO INM.COLON 1,45 2024-07-28	EUR	0	0,00	989	1,69
XS2124046918 - BONO SANTAN CB 0,13 2025-02-25	EUR	862	1,30	837	1,43
XS2102931594 - BONO LA CAIXA 0,38 2025-02-03	EUR	193	0,29	188	0,32
XS2063659945 - BONO SAN CB DE 0,25 2024-10-15	EUR	0	0,00	285	0,49
XS2049630887 - BONO MIZUHO 0,12 2024-09-06	EUR	0	0,00	1.424	2,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		25.115	37,73	30.051	51,41
XS2719281227 - BONO SAN PAOLO 4,80 2025-11-16	EUR	458	0,69	0	0,00
XS2597970800 - BONO SAN PAOLO 4,56 2025-03-17	EUR	1.467	2,20	1.466	2,51
XS2576255751 - BONO NATWEST MJ 4,93 2026-01-13	EUR	706	1,06	704	1,20
XS2546459582 - BONO VATTENFALL AB 4,48 2024-04-18	EUR	1.428	2,15	1.429	2,44
XS1613121422 - BONO ABB FIN 0,75 2024-02-16	EUR	1.773	2,66	1.750	2,99
XS2087622069 - BONO STRYKER 0,25 2024-11-03	EUR	2.291	3,44	0	0,00
XS2463974571 - BONO ABB FIN 0,63 2024-03-31	EUR	694	1,04	683	1,17
XS2463505581 - BONO EON 0,88 2024-12-08	EUR	2.043	3,07	0	0,00
XS2435665257 - BONO ACCIONA FIJ 0,44 2024-06-27	EUR	1.476	2,22	1.437	2,46
XS2387929834 - BONO BANK OF AM 4,92 2025-09-22	EUR	2.441	3,67	2.419	4,14
XS1551726810 - BONO CELLNEX 2,88 2025-01-18	EUR	2.563	3,85	0	0,00
XS1591781452 - BONO AMERICAN TOWER 1,38 2025-01-04	EUR	1.007	1,51	0	0,00
XS1456422135 - BONO JPMORGAN 0,63 2024-01-24	EUR	1.179	1,77	1.158	1,98
XS2182055181 - BONO SIEMENS FIJ 0,25 2024-06-05	EUR	494	0,74	485	0,83
XS2168625460 - BONO PEPSICO 0,25 2024-04-06	EUR	377	0,57	370	0,63
XS2147994995 - BONO DANAHER 1,70 2024-02-28	EUR	1.909	2,87	1.884	3,22
XS1292384960 - BONO APPLE 1,38 2024-01-17	EUR	1.042	1,57	1.026	1,75
XS1509942923 - BONO INM.COLON 1,45 2024-07-28	EUR	1.016	1,53	0	0,00
XS2081491727 - BONO FCC SER 2023-12-04	EUR	0	0,00	1.778	3,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A2R9ZT1 - BONO DAIMLER IN 0,25 2023-11-06	EUR	0	0,00	475	0,81
XS2063659945 - BONO SAN CB DE 0,25 2024-10-15	EUR	291	0,44	0	0,00
XS1614722806 - BONO LA CAIXA 1,13 2024-05-17	EUR	1.743	2,62	1.710	2,93
XS2049630887 - BONO MIZUHO 0,12 2024-09-06	EUR	1.453	2,18	0	0,00
XS2015267953 - BONO PSA BANQUE 0,63 2024-03-21	EUR	1.778	2,67	1.742	2,98
XS2018637913 - BONO SANTAN CF 0,38 2024-06-27	EUR	394	0,59	386	0,66
XS1910947941 - BONO VOLKSW INT 5,55 2024-11-16	EUR	405	0,61	407	0,70
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		30.429	45,72	21.309	36,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		55.544	83,45	51.360	87,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		55.544	83,45	51.360	87,85
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		55.544	83,45	51.360	87,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		59.184	88,92	54.935	93,96

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. 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.

12. 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).