

## GCO RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 1914

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](http://www.gcoga.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Cedaceros, 9, BJ  
28014 - Madrid  
914328660

### Correo Electrónico

[fondos@catalanaoccidente.com](mailto:fondos@catalanaoccidente.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 01/10/1999

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta 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 cartera invertida en Renta Fija de emisores públicos y privados (incluyendo depósitos a la vista, imposiciones a plazo fijo, pagarés u otros activos similares), denominados mayoritariamente en euros, máximo 5% en divisa. Serán activos de emisores negociados y pertenecientes fundamentalmente a países miembros de la OCDE (excluidos países emergentes). El rating mínimo será la categoría de grado de inversión (desde BBB-) según la media de S&P, Moody's, Fitch y DBRS. En el caso de que 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 30% del patrimonio. La inversión en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Puede invertir hasta un 30% en IIC (incluidas las del grupo, ETF, SICAV o activos similares). La duración media será superior a dos años. La duración de la cartera se ajustará en función de las expectativas de evolución de los mercados. Así, si bien la duración objetivo del fondo es superior a dos años, el fondo contempla la posibilidad de invertir a corto plazo en caso de situación adversa en los mercados de renta fija. 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	0,03	0,00	0,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,44	2,26	2,85	-0,06

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	4.679.702,67	3.527.782,33
Nº de Partícipes	215	222
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	39.638	8,4703
2022	24.579	8,1224
2021	26.420	8,6755
2020	29.144	8,7662

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	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	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		2,74	0,75	-0,25					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	17-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,33	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		1,67	1,69	1,92					
Ibex-35		12,86	12,24	10,86					
Letra Tesoro 1 año		12,47	14,74	26,02					
ICE BofAML 1-5 Year Euro Corporate		2,13	2,11	2,32					
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.

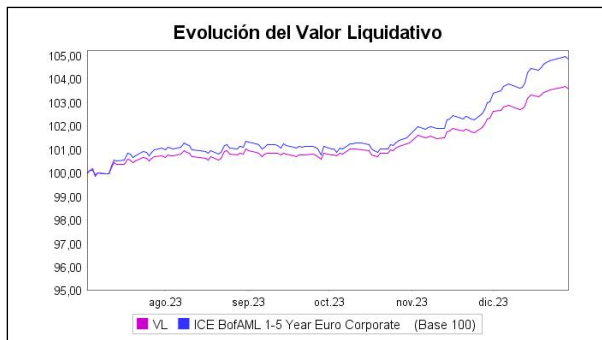
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,81	0,20	0,20	0,20	0,20	0,82	0,81	0,81	0,82

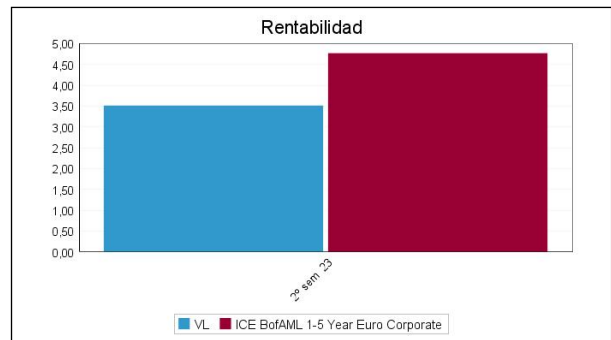
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



### Rentabilidad semestral de los 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 1-5 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
<b>Total fondos</b>	<b>775.816</b>	<b>2.796</b>	<b>3,97</b>

\*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	34.232	86,36	28.187	97,65
* Cartera interior	299	0,75	589	2,04
* Cartera exterior	33.672	84,95	27.488	95,23
* Intereses de la cartera de inversión	261	0,66	110	0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.433	13,71	702	2,43
(+/-) RESTO	-26	-0,07	-23	-0,08
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>39.638</b>	<b>100,00 %</b>	<b>28.866</b>	<b>100,00 %</b>

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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	28.866	24.579	24.579	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	31,41	14,79	47,05	135,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,57	0,62	4,34	534,86
(+ Rendimientos de gestión	3,98	1,03	5,16	329,60
+ Intereses	1,11	0,83	1,96	48,01
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,87	0,19	3,20	1.539,40
± 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	-0,41	-0,40	-0,82	13,48
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-0,75	12,38
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-9,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-5,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	58,16
- 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>39.638</b>	<b>28.866</b>	<b>39.638</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

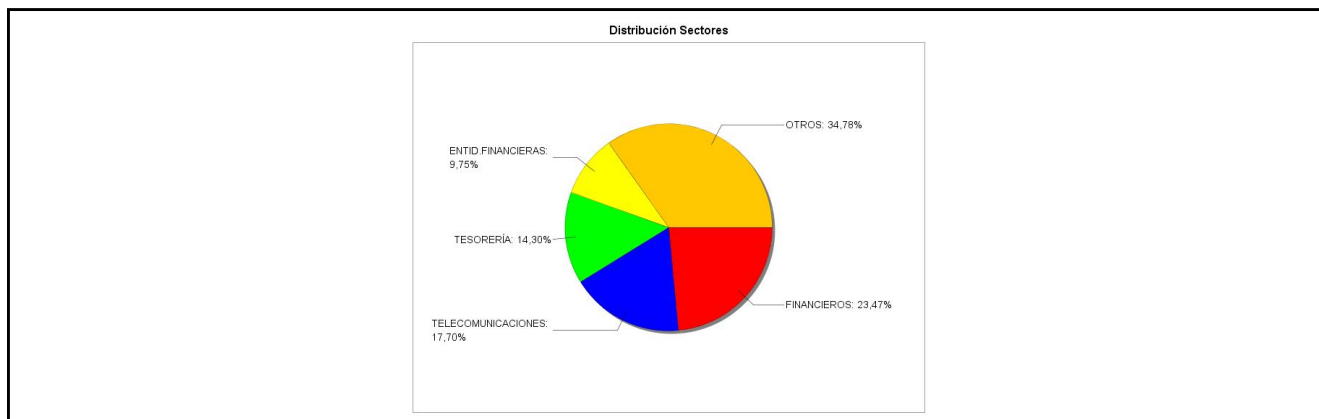
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	299	0,75	589	2,04
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	299	0,75	589	2,04
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	299	0,75	589	2,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	33.672	84,95	27.488	95,24
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	33.672	84,95	27.488	95,24
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	33.672	84,95	27.488	95,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.971	85,70	28.077	97,28

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

<p>a. Partícipes significativos:</p> <p>Inversión directa:</p> <p>27.481.173,27 euros - 69,33% sobre el patrimonio.</p> <p>8.170.952,06 euros - 20,61% sobre el patrimonio.</p> <p>Inversión indirecta:</p> <p>8.687.374,63 euros - 21,92% sobre el patrimonio.</p> <p>37.177.919,75 euros - 93,79% sobre el patrimonio.</p> <p>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 0,02% sobre el patrimonio medio del fondo y por inversión superior a 1.000.000 de euros, un 0,32% sobre el patrimonio medio del fondo.</p> <p>h. Se han realizado operaciones con el depositario como bróker.</p>
---



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.

En este semestre GCO Renta Fija ha centrado sus operaciones en la compra de bonos con el objetivo de capturar un diferencial de rentabilidad positivo sobre la deuda pública con vencimiento a medio plazo, sin incrementar significativamente el riesgo de duración de su cartera. El apartado 2. a) recoge mayor detalle al respecto.

#### c) Índice de referencia.

En el semestre, GCO Renta Fija ha registrado una rentabilidad del +3,52%, frente al +4,77% que ha obtenido el bechmark ICE BofAML 1-5 Year Euro Corporate Index. La rentabilidad acumulada por el fondo en el año no ha superado la de su índice de referencia, +4,28% frente al +6,16%. 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 segundo semestre de 2023 el patrimonio ha aumentado pero el número de partícipes de GCO Renta Fija ha caído. La rentabilidad ha sido positiva en el último semestre (+3,52%) debido a los descensos en las rentabilidades de la deuda, que implican aumentos en los precios. La rentabilidad acumulada en el año se sitúa en +4,28%. En la fecha de referencia, (31/12/2023), GCO Renta Fija mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,26 años y con una TIR media bruta (esto es, sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI), a precios de mercado, de +3,19%. Durante este semestre los valores que han contribuido más positivamente a la rentabilidad del Fondo de Inversión han sido bonos con cupón fijo y vencimientos entre 2027 y 2028 emitidos por Bank of America, ABB Finance, Natwest e IBM. Las comisiones acumuladas por GCO Renta Fija durante el semestre son del 0,40% (en el apartado 2.1. se detallan las comisiones soportadas por el Fondo de Inversión). En el semestre el impacto de los gastos soportados por GCO Renta Fija se elevan hasta el 0,40%, lo que ha reducido en ese porcentaje la rentabilidad bruta obtenida por el Fondo de Inversión en este plazo.

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

En este semestre la rentabilidad de GCO Renta Fija ha sido la más elevada de entre los dos fondos de renta fija gestionados.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este semestre GCO Renta Fija ha centrado su actividad inversora en la compra de bonos de cupón fijo y vencimiento a medio plazo emitidos por Goldman Sachs, Société Générale, BPCE y Verizon, principalmente. Estas compras buscan obtener un diferencial de rentabilidad positivo sobre la deuda pública, sin incrementar significativamente el riesgo de duración de su cartera. Adicionalmente, destacan las ventas de posiciones en bonos con vencimiento en 2024, de Procter & Gamble, CaixaBank y Mizuho, 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 1,69, frente al 2,13 registrada por su benchmark ICE BofAML 1-5 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 y bajos niveles de volatilidad de las bolsas, seguimos recomendando

prudencia en la toma de decisiones de inversión. Ante este escenario, GCO Renta Fija 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	299	0,75	294	1,02
ES0313307201 - BONO LA CAIXA 0,88 2024-03-25	EUR	0	0,00	98	0,34
ES0313679K13 - BONO BANKINTER 0,88 2024-03-05	EUR	0	0,00	196	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		299	0,75	589	2,04
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		299	0,75	589	2,04
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		299	0,75	589	2,04
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		299	0,75	589	2,04
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
XS2536502227 - BONO GOLDMAN 4,00 2029-06-21	EUR	1.241	3,13	0	0,00
FR001400J2V6 - BONO BPCE 4,13 2028-07-10	EUR	1.142	2,88	0	0,00
XS2180007549 - BONO AT&T 1,60 2028-02-19	EUR	751	1,90	0	0,00
FR001400M6G3 - BONO SOC GENER 4,13 2028-11-21	EUR	1.244	3,14	0	0,00
XS1405766624 - BONO VERIZON 1,38 2028-11-02	EUR	1.111	2,80	0	0,00
FR001400IDW0 - BONO SOC GENER 4,13 2027-06-02	EUR	410	1,04	0	0,00
FR001400GGZ0 - BONO BANQUE FCM 4,13 2029-03-13	EUR	623	1,57	0	0,00
XS2058556536 - BONO THERMO FIS 0,50 2027-12-01	EUR	359	0,91	0	0,00
XS2050404800 - BONO DANAHER 0,45 2027-12-18	EUR	356	0,90	0	0,00
XS2634687912 - BONO BANK OF AM 4,13 2028-05-12	EUR	1.135	2,86	701	2,43
XS2576255249 - BONO NATWEST MJ 4,25 2028-01-13	EUR	724	1,83	396	1,37
XS2629470506 - BONO ROBERT BOSCH GMBH 3,63 2027-05-02	EUR	307	0,77	299	1,03
XS2618690981 - BONO SANTAN CF 4,13 2028-05-05	EUR	621	1,57	595	2,06
FR001400CMY0 - BONO BANQUE FCM 3,13 2027-09-14	EUR	298	0,75	288	1,00
BE6334365713 - BONO EUROCLEAR INVESTMENT 1,13 2026-12-07	EUR	281	0,71	271	0,94
XS1708161291 - BONO VERIZON 1,38 2026-10-27	EUR	471	1,19	460	1,59
XS2545248242 - BONO VATTENFALL AB 3,75 2026-09-18	EUR	509	1,28	498	1,73
XS2583741934 - BONO IBM 3,38 2027-01-06	EUR	1.014	2,56	986	3,42
XS2449911143 - BONO NATWEST MJ 1,38 2027-03-02	EUR	368	0,93	356	1,23
XS257555938 - BONO ABB FIN 3,25 2026-12-16	EUR	1.113	2,81	1.083	3,75
CH0336602930 - BONO UBS 1,25 2026-06-01	EUR	463	1,17	444	1,54
XS2282094494 - BONO VOLKSWAGEN LEASING 0,25 2026-01-12	EUR	769	1,94	753	2,61
XS2557526006 - BONO THERMO FIS 3,20 2025-12-21	EUR	255	0,64	250	0,87
XS2554487905 - BONO VOLKSW INT 4,13 2025-11-15	EUR	406	1,03	398	1,38
FR0013476199 - BONO BPCE 0,25 2026-01-15	EUR	272	0,69	266	0,92
XS2535307743 - BONO MEDTRO GLO 2,63 2025-09-15	EUR	590	1,49	580	2,01
XS1288894691 - BONO SWISS LUNA 1,75 2025-09-15	EUR	151	0,38	148	0,51
XS0994991411 - BONO TOTAL CAPI 2,88 2025-11-19	EUR	1.007	2,54	990	3,43
XS2051494222 - BONO BRITISH TE 0,50 2025-06-12	EUR	467	1,18	457	1,58
XS0993148856 - BONO AT&T INC 3,50 2025-09-17	EUR	818	2,06	801	2,78
XS1900750107 - BONO PROCTER 0,63 2024-10-30	EUR	0	0,00	756	2,62
XS1321424670 - BONO COMCAST CORP 2,25 2025-11-17	EUR	893	2,25	869	3,01
XS1143916465 - BONO LINDE INC 1,63 2025-12-01	EUR	877	2,21	861	2,98
XS2238787415 - BONO MEDTRO GLO 1,43 2025-09-15	EUR	462	1,16	450	1,56
XS1575444622 - BONO IBERD FIN 1,00 2024-12-07	EUR	0	0,00	286	0,99
FR0014003Q41 - BONO DANONE 1,36 2025-11-01	EUR	277	0,70	270	0,94
XS2441244535 - BONO NOVONORDIS 0,75 2025-02-28	EUR	964	2,43	943	3,27
FR0014009A50 - BONO BANQUE FCM 1,00 2025-05-23	EUR	483	1,22	471	1,63
XS2020670779 - BONO MEDTRO GLO 0,25 2025-04-02	EUR	472	1,19	461	1,60
XS1117299484 - BONO AIRPRODUCT 1,00 2024-11-12	EUR	0	0,00	481	1,67
XS2441296923 - BONO SAN CB DE 0,50 2025-08-11	EUR	756	1,91	733	2,54
XS1808395930 - BONO INM.COLONJ 2,00 2026-01-17	EUR	506	1,28	488	1,69
XS1823300949 - BONO AMERICAN TOWER 1,95 2026-02-22	EUR	404	1,02	387	1,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1551726810 - BONO CELLNEX 2,88 2025-01-18	EUR	0	0,00	1.010	3,50
XS1725677543 - BONO INM.COLOM 1,63 2025-08-28	EUR	1.003	2,53	969	3,36
XS2241387252 - BONO MIZUHO 0,21 2025-10-07	EUR	861	2,17	834	2,89
XS1637162592 - BONO DANAHER 1,20 2027-03-30	EUR	757	1,91	731	2,53
XS1591781452 - BONO AMERICAN TOWER 1,38 2025-01-04	EUR	0	0,00	883	3,06
XS124046918 - BONO SANTAN CB 0,13 2025-02-25	EUR	383	0,97	372	1,29
XS2102931594 - BONO LA CAIXA 0,38 2025-02-03	EUR	97	0,24	94	0,33
XS2063659945 - BONO SAN CB DE 0,25 2024-10-15	EUR	0	0,00	285	0,99
XS2049630887 - BONO MIZUHO 0,12 2024-09-06	EUR	0	0,00	475	1,64
XS1996435688 - BONO CEPSA 1,00 2024-11-16	EUR	0	0,00	952	3,30
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>28.471</b>	<b>71,84</b>	<b>25.082</b>	<b>86,91</b>
XS1575444622 - BONO IBERD FIN 1,00 2024-12-07	EUR	291	0,73	0	0,00
XS1117299484 - BONO AIRPRODUCT 1,00 2024-11-12	EUR	492	1,24	0	0,00
XS2116728895 - BONO FORD 1,74 2024-07-19	EUR	1.196	3,02	1.171	4,06
XS1551726810 - BONO CELLNEX 2,88 2025-01-18	EUR	1.040	2,62	0	0,00
XS1591781452 - BONO AMERICAN TOWER 1,38 2025-01-04	EUR	909	2,29	0	0,00
XS2147994995 - BONO DANAHER 1,70 2024-02-28	EUR	0	0,00	347	1,20
XS2063659945 - BONO SAN CB DE 0,25 2024-10-15	EUR	291	0,74	0	0,00
XS1614722806 - BONO LA CAIXA 1,13 2024-05-17	EUR	0	0,00	503	1,74
XS2018637913 - BONO SANTAN CF 0,38 2024-06-27	EUR	0	0,00	385	1,33
XS1996435688 - BONO CEPSA 1,00 2024-11-16	EUR	981	2,47	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>5.201</b>	<b>13,11</b>	<b>2.406</b>	<b>8,33</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>33.672</b>	<b>84,95</b>	<b>27.488</b>	<b>95,24</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>33.672</b>	<b>84,95</b>	<b>27.488</b>	<b>95,24</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>33.672</b>	<b>84,95</b>	<b>27.488</b>	<b>95,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>33.971</b>	<b>85,70</b>	<b>28.077</b>	<b>97,28</b>

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](http://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).