

GCO AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 3669

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GRUPO CATALANA OCCIDENTE GESTION DE ACTIVOS, S.A., SGIIC
VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Depositario: BANCO BILBAO

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **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 | 0,01 | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,32 | 0,30 | 2,32 | -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 | 2.623.451,63 | 2.592.721,23 |
| Nº de Partícipes | 277 | 286 |
| 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 | 58.472 | 22,2882 |
| 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 | 0,12 | 0,00 | 0,12 | 0,12 | 0,00 | 0,12 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,02 | 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 | | 0,24 | | | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,14 | 11-04-2023 | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,17 | 28-04-2023 | | | | |

(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 | | 1,00 | | | | | | | |
| Ibex-35 | | 10,86 | | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | 26,02 | | | | | | | |
| ICE BofAML 1-3 Year Euro Corporate | | 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.

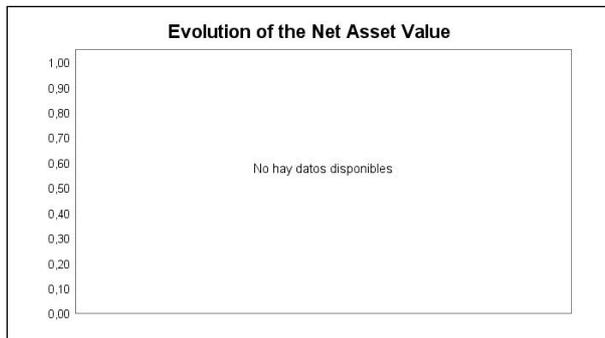
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,15 | 0,08 | 0,07 | 0,08 | 0,08 | 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



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 1-3 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 | 85.623 | 505 | 0,93 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 169.598 | 186 | 4,49 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 78.288 | 574 | 7,30 |
| Renta Variable Euro | 236.822 | 900 | 13,90 |
| Renta Variable Internacional | 167.120 | 763 | 14,34 |
| 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 | 737.451 | 2.928 | 9,63 |

*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 | 54.751 | 93,64 | 51.512 | 90,05 |
| * Cartera interior | 3.575 | 6,11 | 6.344 | 11,09 |
| * Cartera exterior | 51.360 | 87,84 | 45.257 | 79,12 |
| * Intereses de la cartera de inversión | -184 | -0,31 | -89 | -0,16 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 3.732 | 6,38 | 5.712 | 9,99 |
| (+/-) RESTO | -11 | -0,02 | -21 | -0,04 |
| TOTAL PATRIMONIO | 58.472 | 100,00 % | 57.203 | 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) | 57.203 | 55.851 | 57.203 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 1,19 | 3,17 | 1,19 | -62,23 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 1,01 | -0,81 | 1,01 | -224,48 |
| (+ Rendimientos de gestión | 1,16 | -0,66 | 1,16 | -276,15 |
| + Intereses | 0,71 | 0,31 | 0,71 | 128,50 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,44 | -0,98 | 0,44 | -145,86 |
| ± 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 | -0,15 | -0,15 | -0,15 | -0,75 |
| - Comisión de gestión | -0,12 | -0,13 | -0,12 | -1,01 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -1,01 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 6,15 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2,22 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 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) | 58.472 | 57.203 | 58.472 | |

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

3. Inversiones financieras

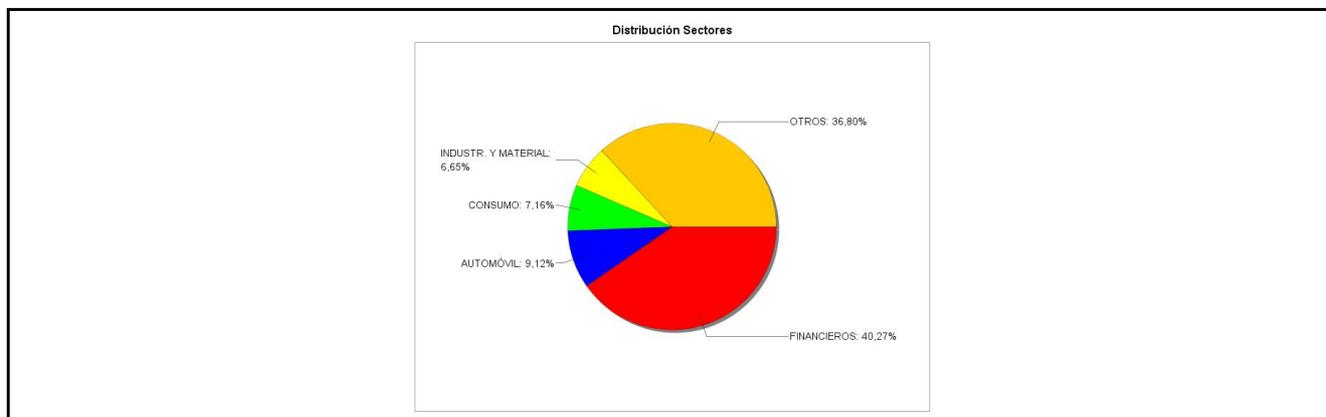
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 3.575 | 6,11 | 4.147 | 7,25 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 2.196 | 3,84 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 3.575 | 6,11 | 6.344 | 11,09 |
| 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 | 3.575 | 6,11 | 6.344 | 11,09 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 51.360 | 87,85 | 45.257 | 79,13 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 51.360 | 87,85 | 45.257 | 79,13 |
| 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 | 51.360 | 87,85 | 45.257 | 79,13 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 54.935 | 93,96 | 51.600 | 90,22 |

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

h. En el semestre se registró la actualización del folleto, al objeto de modificar su política de inversión.

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:

44.918.191,61 euros - 76,82% sobre el patrimonio.

Inversión indirecta:

54.495.996,59 euros - 93,20% 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.

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.

En el primer semestre del año los mercados bursátiles han registrado avances, las rentabilidades de la deuda han subido en los plazos más cortos y han caído en los plazos superiores a cinco años. La Reserva Federal ha subido tres veces los tipos de interés +25 puntos básicos, mientras que el BCE lo ha hecho dos veces en +50pb seguidas de otras dos de +25pb. En los últimos meses los datos de inflación han mostrado signos de moderación, aunque la inflación subyacente continúa siendo más elevada de lo deseable. Las expectativas del mercado señalan que todavía quedarían algunas subidas de tipos. Los datos macroeconómicos siguen siendo mixtos y con cierta disparidad en función del país. En EEUU el dato definitivo del PIB del primer trimestre se revisó al alza hasta el +2%, frente al +1,4% anterior, gracias al impulso del consumo. En la Eurozona el dato final del PIB del primer trimestre cayó un -0,1%, entrando en recesión técnica (con dos trimestres consecutivos de caídas del -0,1% en el PIB).

Por otro lado, la quiebra de Silicon Valley Bank en marzo desestabilizó a los mercados. El Tesoro de EEUU y la Reserva Federal tuvieron que intervenir, pero el pánico se extendió a los bancos regionales, con fugas de depósitos y fuertes caídas de sus cotizaciones. Los reguladores crearon una línea de liquidez extraordinaria para el sistema bancario y lograron calmar a los mercados. En Europa Credit Suisse se percibía como el banco más débil; el Banco Central de Suiza intervino con una línea de liquidez de 50.000 millones de francos suizos y forzó, finalmente, su fusión con UBS.

En lo referente a las bolsas, el índice Eurostoxx-50 ha subido un +15,96% en el semestre y el Ibex-35 ha tenido un comportamiento similar (+16,57%). En EEUU el S&P-500 ha repuntado un +15,91%, mientras que el Nasdaq ha destacado claramente con un extraordinario +31,73%. Los grandes valores tecnológicos, especialmente los más ligados a la Inteligencia Artificial, han concentrado gran parte de las revalorizaciones de los principales índices. En lo referente a la rentabilidad de la deuda pública, en EEUU la rentabilidad del bono a diez años ha pasado de +3,88% a +3,84% en el semestre. En Europa, la rentabilidad del bono alemán ha retrocedido desde el +2,57% de diciembre hasta el +2,39% de junio. Finalmente, la deuda española a diez años ha caído desde el +3,66% hasta cerrar el semestre en el +3,38%.

Los activos de renta fija han tenido un comportamiento positivo durante este primer semestre. La moderación en las rentabilidades de deuda pública y la reducción de los diferenciales de la deuda privada se ha traducido en incrementos en la valoración debido a la relación inversa entre precio y rentabilidad. 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 semestre en +74 puntos básicos frente a los +91 de finales de año.

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.

c) Índice de referencia.

En el semestre, GCO Ahorro ha registrado una rentabilidad del +1,02%. La rentabilidad del benchmark ICE BofAML 1-3 Year Euro Corporate Index se ha situado en el +1,02% en el mismo periodo.

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 ha descendido ligeramente. El vencimiento medio de las carteras es reducido. GCO Ahorro ha registrado una rentabilidad semestral del +1,02%. Durante este periodo los valores que han contribuido más a la rentabilidad del Fondo de Inversión han sido sus posiciones en dos bonos, uno de cupón flotante de Bank of América con vencimiento 2023 y otro de cupón fijo y vencimiento 2025 emitido por Cellnex. A la fecha de referencia (30/06/2023), GCO Ahorro mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,371 años y con una TIR media bruta (esto es, sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del +4,25%. Las comisiones acumuladas por el Fondo durante el semestre son del 0,14% (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 período.

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

La rentabilidad de GCO Ahorro en este primer semestre del año ha sido superior a la obtenida por GCO Renta Fija, siendo

la mayor 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, en mercado primario y secundario, de bonos de cupón fijo a medio plazo emitidos por Volvo, Toyota, ABN Amro y Traton, entre otros, y bono de cupón flotante de Intesa Sanpaolo. 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 semestre no está disponible tras la modificación de la política de inversiones en enero. A modo de ejemplo, durante el primer semestre del año el Fondo de Inversión ha registrado una volatilidad acumulada (indicador del riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo) inferior a la de su índice de referencia ICE BofAML 1-3 Year Euro Corporate Index, concretamente 1,33 frente a 1,91. Esto indica que el fondo asume un riesgo menor que el de su índice de referencia (en el apartado 2.2. se detallan las medidas de riesgo).

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 ANÁLISIS.

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 la primera mitad de julio las bolsas han registrado pocas variaciones, tras acumular avances de doble dígito en los principales índices en el semestre. Durante el mes de julio los mercados financieros estarán pendientes de las reuniones de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo, los días 26 y 27, respectivamente. El mercado espera subidas de tipos en ambos casos de +25 puntos básicos. Por otro lado, a mediados de mes darán comienzo las publicaciones de resultados del segundo trimestre en EEUU y días después en la Eurozona. El foco de atención estará puesto en la evolución de los márgenes empresariales y en las previsiones de cara a la segunda mitad de año, en un contexto de todavía alta inflación y ralentización del crecimiento. En este entorno de elevada incertidumbre y un periodo veraniego de menor actividad bursátil, que puede favorecer un incremento de la volatilidad, 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 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0305045009 - BONO CRITERIA 1,38 2024-04-10 | EUR | 0 | 0,00 | 1.483 | 2,59 |
| ES0313307201 - BONO LA CAIXA 0,88 2024-03-25 | EUR | 0 | 0,00 | 1.763 | 3,08 |
| ES0313679K13 - BONO BANKINTER 0,88 2024-03-05 | EUR | 0 | 0,00 | 291 | 0,51 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 3.538 | 6,18 |
| ES0205045018 - BONO CRITERIA 1,50 2023-05-10 | EUR | 0 | 0,00 | 610 | 1,07 |
| ES0305045009 - BONO CRITERIA 1,38 2024-04-10 | EUR | 1.501 | 2,57 | 0 | 0,00 |
| ES0313307201 - BONO LA CAIXA 0,88 2024-03-25 | EUR | 1.780 | 3,04 | 0 | 0,00 |
| ES0313679K13 - BONO BANKINTER 0,88 2024-03-05 | EUR | 294 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 3.575 | 6,11 | 610 | 1,07 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 3.575 | 6,11 | 4.147 | 7,25 |
| EU000A3K4DQ0 - BONO EUB 1,42 2023-02-03 | EUR | 0 | 0,00 | 2.196 | 3,84 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 2.196 | 3,84 |
| 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 | | 3.575 | 6,11 | 6.344 | 11,09 |
| 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 | | 3.575 | 6,11 | 6.344 | 11,09 |
| 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 |
| DE000A3LHK72 - BONO TRATON 4,00 2025-08-16 | EUR | 1.384 | 2,37 | 0 | 0,00 |
| XS2621812192 - BONO PACCAR 3,38 2026-05-15 | EUR | 648 | 1,11 | 0 | 0,00 |
| XS2617256065 - BONO PROCTER 3,25 2026-08-02 | EUR | 680 | 1,16 | 0 | 0,00 |
| FR001400HJE7 - BONO LVMH 3,38 2025-09-21 | EUR | 398 | 0,68 | 0 | 0,00 |
| XS2613658470 - BONO ABN AMRO 3,75 2025-04-20 | EUR | 1.388 | 2,37 | 0 | 0,00 |
| XS2583352443 - BONO VOLVO 3,50 2025-10-17 | EUR | 2.273 | 3,89 | 0 | 0,00 |
| XS2572989650 - BONO TOYOTA FIN 3,38 2026-01-13 | EUR | 1.678 | 2,87 | 0 | 0,00 |
| XS2559453431 - BONO PACCAR 3,25 2025-11-29 | EUR | 1.475 | 2,52 | 1.481 | 2,59 |
| XS2557526006 - BONO THERMO FIS 3,20 2025-12-21 | EUR | 1.279 | 2,19 | 1.288 | 2,25 |
| XS2554487905 - BONO VOLKSW INT 4,13 2025-11-15 | EUR | 1.494 | 2,56 | 1.494 | 2,61 |
| XS1613121422 - BONO ABB FIN 0,75 2024-02-16 | EUR | 0 | 0,00 | 1.738 | 3,04 |
| XS2087622069 - BONO STRYKER 0,25 2024-11-03 | EUR | 2.253 | 3,85 | 2.241 | 3,92 |
| XS2441244535 - BONO NOVONORDIS 0,75 2025-02-28 | EUR | 568 | 0,97 | 566 | 0,99 |
| XS2463974571 - BONO ABB FIN 0,63 2024-03-31 | EUR | 0 | 0,00 | 678 | 1,19 |
| XS2463505581 - BONO EON 0,88 2024-12-08 | EUR | 2.003 | 3,43 | 1.995 | 3,49 |
| FR0014009A50 - BONO BANQUE FCM 1,00 2025-05-23 | EUR | 1.789 | 3,06 | 1.787 | 3,12 |
| XS2435665257 - BONO ACCIONA FI 0,44 2024-06-27 | EUR | 0 | 0,00 | 1.424 | 2,49 |
| XS1551726810 - BONO CELLNEX 2,88 2025-01-18 | EUR | 2.495 | 4,27 | 2.463 | 4,31 |
| XS2150006646 - BONO NATWEST M 2,75 2025-04-02 | EUR | 1.350 | 2,31 | 1.333 | 2,33 |
| XS2100690036 - BONO SANTAN CF 0,38 2025-01-17 | EUR | 571 | 0,98 | 566 | 0,99 |
| XS1176079843 - BONO ENEL 1,97 2025-01-27 | EUR | 1.021 | 1,75 | 1.018 | 1,78 |
| XS1174469137 - BONO JPMORGAN 1,50 2025-01-27 | EUR | 602 | 1,03 | 601 | 1,05 |
| XS1591781452 - BONO AMERICAN TOWER 1,38 2025-01-04 | EUR | 978 | 1,67 | 967 | 1,69 |
| XS2182055181 - BONO SIEMENS FI 0,25 2024-06-05 | EUR | 0 | 0,00 | 481 | 0,84 |
| XS2168625460 - BONO PEPSICO 0,25 2024-04-06 | EUR | 0 | 0,00 | 368 | 0,64 |
| XS2147994995 - BONO DANAHER 1,70 2024-02-28 | EUR | 0 | 0,00 | 1.878 | 3,28 |
| XS1292384960 - BONO APPLE 1,38 2024-01-17 | EUR | 0 | 0,00 | 1.023 | 1,79 |
| XS1509942923 - BONO INM.COLON 1,45 2024-07-28 | EUR | 989 | 1,69 | 978 | 1,71 |
| XS2124046918 - BONO SANTAN CB 0,13 2025-02-25 | EUR | 837 | 1,43 | 827 | 1,45 |
| XS2102931594 - BONO LA CAIXA 0,38 2025-02-03 | EUR | 188 | 0,32 | 186 | 0,33 |
| XS2063659945 - BONO SAN CB DE 0,25 2024-10-15 | EUR | 285 | 0,49 | 281 | 0,49 |
| XS1614722806 - BONO LA CAIXA 1,13 2024-05-17 | EUR | 0 | 0,00 | 1.693 | 2,96 |
| XS2049630887 - BONO MIZUHO 0,12 2024-09-06 | EUR | 1.424 | 2,44 | 1.412 | 2,47 |
| XS2015267953 - BONO PSA BANQUE 0,63 2024-03-21 | EUR | 0 | 0,00 | 1.719 | 3,00 |
| XS2018637913 - BONO SANTAN CF 0,38 2024-06-27 | EUR | 0 | 0,00 | 382 | 0,67 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 30.051 | 51,41 | 32.870 | 57,47 |
| XS2597970800 - BONO SAN PAOLO 4,18 2025-03-17 | EUR | 1.466 | 2,51 | 0 | 0,00 |
| XS2576255751 - BONO NATWEST M 4,09 2026-01-13 | EUR | 704 | 1,20 | 0 | 0,00 |
| XS2546459582 - BONO VATTENFALL AB 3,68 2024-04-18 | EUR | 1.429 | 2,44 | 1.427 | 2,50 |
| XS1613121422 - BONO ABB FIN 0,75 2024-02-16 | EUR | 1.750 | 2,99 | 0 | 0,00 |
| XS2463974571 - BONO ABB FIN 0,63 2024-03-31 | EUR | 683 | 1,17 | 0 | 0,00 |
| XS2435665257 - BONO ACCIONA FI 0,44 2024-06-27 | EUR | 1.437 | 2,46 | 0 | 0,00 |
| XS2013574202 - BONO FORD 1,51 2023-02-17 | EUR | 0 | 0,00 | 1.005 | 1,76 |
| XS2387929834 - BONO BANK OF AM 4,59 2025-09-22 | EUR | 2.419 | 4,14 | 2.384 | 4,17 |
| XS1456422135 - BONO JPMORGAN 0,63 2023-11-25 | EUR | 1.158 | 1,98 | 1.149 | 2,01 |
| FR0013517711 - BONO SCHNEIDER 2023-06-12 | EUR | 0 | 0,00 | 297 | 0,52 |
| XS2182055181 - BONO SIEMENS FI 0,25 2024-06-05 | EUR | 485 | 0,83 | 0 | 0,00 |
| FR0013512381 - BONO PINAULT PR 0,25 2023-02-13 | EUR | 0 | 0,00 | 99 | 0,17 |
| XS2168625460 - BONO PEPSICO 0,25 2024-04-06 | EUR | 370 | 0,63 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS2149270477 - BONO UBS LONDON 0,75 2023-03-21 | EUR | 0 | 0,00 | 999 | 1,75 |
| XS2147994995 - BONO DANAHER 1,70 2024-02-28 | EUR | 1.884 | 3,22 | 0 | 0,00 |
| XS1292384960 - BONO APPLE 1,38 2024-01-17 | EUR | 1.026 | 1,75 | 0 | 0,00 |
| XS2081491727 - BONO FCC SER 0,82 2023-09-04 | EUR | 1.778 | 3,04 | 1.757 | 3,07 |
| DE000A2R9ZT1 - BONO DAIMLER IN 0,25 2023-11-06 | EUR | 475 | 0,81 | 469 | 0,82 |
| XS1614722806 - BONO LA CAIXA 1,13 2024-05-17 | EUR | 1.710 | 2,93 | 0 | 0,00 |
| XS2015267953 - BONO PSA BANQUE 0,38 2024-03-21 | EUR | 1.742 | 2,98 | 0 | 0,00 |
| FR0013169778 - BONO REN BANQUE 1,00 2023-02-17 | EUR | 0 | 0,00 | 304 | 0,53 |
| XS2018637913 - BONO SANTAN CF 0,38 2024-06-27 | EUR | 386 | 0,66 | 0 | 0,00 |
| XS1960678099 - BONO MEDTRO GLO 0,38 2023-02-07 | EUR | 0 | 0,00 | 298 | 0,52 |
| DE000A2RYD83 - BONO DAIMLER IN 0,63 2023-02-27 | EUR | 0 | 0,00 | 996 | 1,74 |
| XS1944456018 - BONO IBM 0,38 2023-01-31 | EUR | 0 | 0,00 | 795 | 1,39 |
| XS1910947941 - BONO VOLKSW INT 4,90 2024-11-16 | EUR | 407 | 0,70 | 407 | 0,71 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 21.309 | 36,44 | 12.387 | 21,66 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 51.360 | 87,85 | 45.257 | 79,13 |
| 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 | | 51.360 | 87,85 | 45.257 | 79,13 |
| 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 | | 51.360 | 87,85 | 45.257 | 79,13 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 54.935 | 93,96 | 51.600 | 90,22 |

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

No aplica en este informe

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).