

GCO AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 3669

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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@occident.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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,00	0,11	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,55	3,48	3,55	2,90

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	3.055.255,59	2.910.999,96
Nº de Partícipes	250	263
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	70.833	23,1841
2023	66.550	22,8617
2022	57.203	22,0629
2021	50.842	22,8551

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			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	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	1,41	0,72	0,68	1,60	0,96				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	07-06-2024	-0,08	02-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	12-06-2024	0,11	12-06-2024		

(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 2024	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	0,70	0,75	0,64	0,58	0,66				
Ibex-35	13,34	14,61	11,88	12,86	12,24				
Letra Tesoro 1 año	14,42	12,36	16,24	12,47	14,74				
ICE BofAML 1-3 Year Euro Corporate	1,19	1,12	1,26	1,30	1,25				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,34	0,34	0,37						

(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.

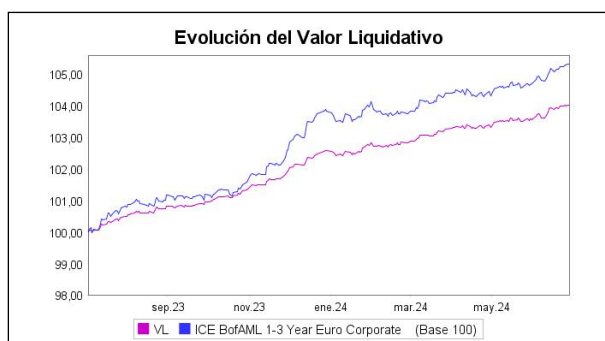
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,07	0,07	0,07	0,08	0,30	0,30	0,31	0,31

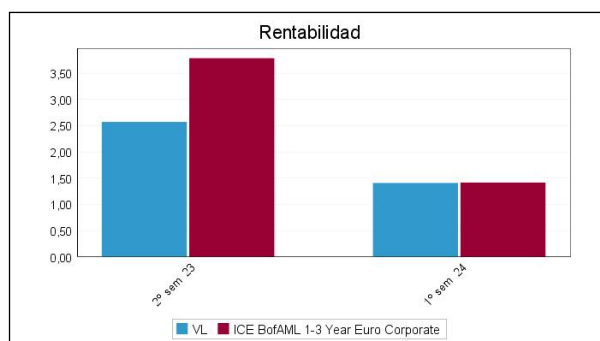
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	111.588	464	1,06
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	173.326	161	5,49
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	94.193	502	8,89
Renta Variable Euro	252.350	785	10,28
Renta Variable Internacional	236.746	712	17,74
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	868.203	2.624	10,02

*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	60.447	85,34	59.172	88,91
* Cartera interior	0	0,00	3.640	5,47
* Cartera exterior	60.195	84,98	55.544	83,46
* Intereses de la cartera de inversión	252	0,36	-12	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.383	14,66	7.389	11,10
(+/-) RESTO	4	0,01	-10	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	70.833	100,00 %	66.550	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	66.550	58.472	66.550	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,91	10,96	4,91	-49,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,41	2,56	1,41	-37,76
(+) Rendimientos de gestión	1,55	2,72	1,55	-35,32
+ Intereses	1,20	0,95	1,20	43,28
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,35	1,77	0,35	-77,34
± 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	-0,16	-0,15	3,82
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	12,03
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-13,40
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	8,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	33,24
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-74,47
(+) 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)	70.833	66.550	70.833	

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

3. Inversiones financieras

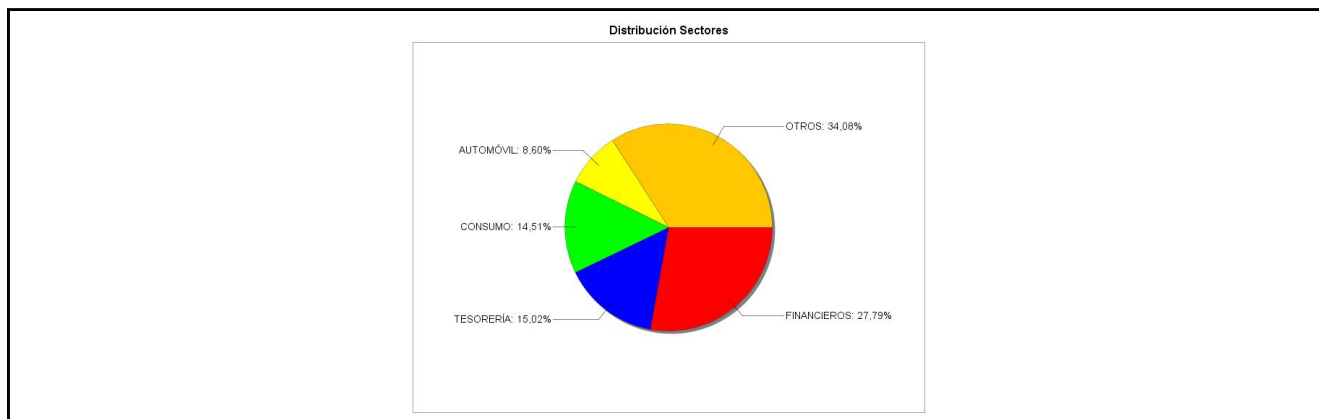
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	3.640	5,47
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	0	0,00	3.640	5,47
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	0	0,00	3.640	5,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	60.195	84,99	55.544	83,45
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	60.195	84,99	55.544	83,45
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	60.195	84,99	55.544	83,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	60.195	84,99	59.184	88,92

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

No existe anexo explicativo de hechos relevantes.

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:

65.205.363,11 euros - 92,05% sobre el patrimonio.

Inversión indirecta:

66.239.077,32 euros - 93,51% 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. Se han realizado operaciones con el depositario como bróker.

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, tanto los mercados bursátiles como las rentabilidades de la deuda pública han registrado subidas, mientras que los diferenciales de crédito han continuado su tendencia a la baja. Respecto a la política monetaria, el Banco Central Europeo rebajó en -25 puntos básicos el tipo de interés oficial en la reunión de junio, siendo el primer recorte desde 2019. Tanto el BCE como la Reserva Federal han advertido que seguirán monitorizando los datos macroeconómicos antes de tomar nuevas decisiones. Las expectativas del mercado señalan, a cierre de junio, que el BCE podría bajar los tipos dos veces más en el siguiente semestre, igual que la Reserva Federal, previsiblemente con una primera rebaja en septiembre y otra en diciembre. Los datos de inflación han seguido mostrando signos de moderación, aunque todavía sin llegar a los objetivos de los Bancos Centrales. En junio la inflación interanual de EEUU se ha situado en +3%, cuatro décimas menos que en diciembre, mientras que en la Eurozona en cifras interanuales se ha mantenido entre +2,4% y +2,6% desde febrero.

En lo referente a las bolsas, el comportamiento ha sido positivo. El índice Eurostoxx-50 ha subido un +8,24% en el semestre y el Ibex-35 ha tenido un comportamiento similar (+8,33%). En EEUU el S&P-500 ha registrado un +14,48%, mientras que el Nasdaq ha destacado claramente con un +18,13%. 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 deuda pública, en EEUU la rentabilidad del bono a diez años ha pasado del +3,88% al +4,39% en el semestre. En Europa, la rentabilidad del bono alemán ha avanzado desde el +2,02% de diciembre hasta el +2,49% de junio. Por su parte, la deuda francesa ha sufrido una mayor volatilidad por la incertidumbre política y las elecciones anticipadas, pasando del +2,55% al +3,29%. Finalmente, la deuda española a diez años ha subido desde el +2,98% hasta cerrar el semestre en el +3,41%.

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 +1,41%. La rentabilidad del benchmark ICE BofAML 1-3 Year Euro Corporate Index se ha situado en el +1,42% 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. El vencimiento medio de las carteras es reducido. GCO Ahorro ha registrado una rentabilidad semestral del +1,41%. Durante este periodo los valores que han contribuido más a la rentabilidad del Fondo de Inversión han sido sus posiciones en tres bonos, uno de cupón flotante de Bank of América con vencimiento 2026, otro de Stryker de cupón fijo y vencimiento finales del 2024 y otro de cupón fijo y vencimiento 2025 emitido por Cellnex. A la fecha de referencia (30/06/2024), GCO Ahorro mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,563 años y con una TIR media bruta (esto es, sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del +3,59%. Las comisiones acumuladas por el Fondo durante el semestre son del 0,13% (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 0,14% lo que ha reducido en ese porcentaje la rentabilidad bruta obtenida por GCO Ahorro en este periodo.

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 Siemens Financier., BNP Paribas, RCI Banque, Engie, Coca-Cola HBC Finance e Infineon, 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 promueven 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.

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 0,70 frente a 1,19. 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.

Tras el primer recorte de tipos en junio, los mercados financieros anticipan que el BCE los reducirá en -50 puntos básicos antes de fin de año (con recortes de -25 puntos básicos posiblemente en las reuniones de septiembre y diciembre). En el caso de la Fed, y tras el mensaje moderadamente optimista sobre la evolución de la inflación, se espera que también anuncie dos bajadas de -25 p.b., posiblemente en septiembre y diciembre.

Por otro lado, en EEUU y Europa comenzará, a mediados de julio, la temporada de publicación de resultados del segundo trimestre. Aunque el entorno parece favorable para los mercados de renta variable debido al sólido crecimiento de los beneficios, la creciente inversión en tecnología de Inteligencia Artificial y una política monetaria menos restrictiva, gran parte de las subidas del año se concentran en unos pocos valores tecnológicos de gran capitalización. Adicionalmente, algunas compañías como Nike y H&M, han registrado fuertes caídas, anticipando debilidad en el consumo y que podría ir a más según vayan publicando el resto de las compañías.

El panorama político podría condicionar los mercados. Por un lado, en Francia, los últimos resultados en las elecciones legislativas presentan un escenario complicado para formar un gobierno con mayoría. Las dificultades presupuestarias y la urgente necesidad de aplicar medidas de contención del déficit podrían aportar inestabilidad en los mercados. Por otro lado, Donald Trump ha sido elegido candidato por el Partido Republicano. Las probabilidades que gane las elecciones han aumentado de forma significativa tras el atentado sufrido el 13 de julio.

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	0	0,00	1.529	2,30
ES0313307201 - BONO LA CAIXA 0,88 2024-03-25	EUR	0	0,00	1.812	2,72
ES0313679K13 - BONO BANKINTER 0,88 2024-03-05	EUR	0	0,00	299	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	3.640	5,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	3.640	5,47
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		0	0,00	3.640	5,47
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		0	0,00	3.640	5,47
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
XS2769892519 - BONO SIEMENS FI 3,00 2028-10-22	EUR	2.784	3,93	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2827694170 - BONO Swisscom Fij 3,50 2028-07-29	EUR	1.208	1,71	0	0,00
XS2826616596 - BONO CELLNEX Fij 3,63 2028-10-24	EUR	794	1,12	0	0,00
DE000A382962 - BONO DAILMER INJ 3,25 2027-09-15	EUR	1.449	2,05	0	0,00
XS2810308846 - BONO PROCTER 3,15 2028-04-29	EUR	1.398	1,97	0	0,00
XS1419646317 - BONO BNP 1,50 2028-05-25	EUR	2.219	3,13	0	0,00
DE000A3LWGE2 - BONO TRATON 3,75 2027-02-27	EUR	700	0,99	0	0,00
XS1856834608 - BONO BANQUE FCM 1,38 2028-07-16	EUR	273	0,39	0	0,00
XS2757515882 - BONO CocaCola HBC Fin.BV 3,38 2028-01-27	EUR	2.020	2,85	0	0,00
XS2767979052 - BONO INFINEON 3,38 2027-01-26	EUR	1.798	2,54	0	0,00
FR001400KHF2 - BONO GAZ FRANCE 3,75 2027-06-06	EUR	2.013	2,84	0	0,00
FR001400B1L7 - BONO REN BANQUE 4,75 2027-04-06	EUR	2.167	3,06	0	0,00
XS2723549528 - BONO CIE SAINTG 3,75 2026-10-29	EUR	1.911	2,70	1.933	2,90
FR001400IDW0 - BONO SOC GENER 4,13 2027-06-02	EUR	1.725	2,43	1.745	2,62
XS2697483118 - BONO JING Bank NV 4,13 2026-10-02	EUR	203	0,29	205	0,31
XS2615917585 - BONO DIAGEO 3,50 2025-05-26	EUR	0	0,00	1.200	1,80
DE000A3LHK72 - BONO TRATON 4,00 2025-08-16	EUR	1.399	1,98	1.407	2,11
XS2621812192 - BONO PACCAR 3,38 2026-05-15	EUR	655	0,93	664	1,00
XS2617256065 - BONO PROCTER 3,25 2026-08-02	EUR	688	0,97	695	1,04
FR001400HJE7 - BONO LVMH 3,38 2025-09-21	EUR	400	0,56	403	0,61
XS2613658470 - BONO ABN AMRO 3,75 2025-04-20	EUR	0	0,00	1.404	2,11
XS2583352443 - BONO VOLVO 3,50 2025-10-17	EUR	2.294	3,24	2.310	3,47
XS2572989650 - BONO TOYOTA FIN 3,38 2026-01-13	EUR	1.698	2,40	1.709	2,57
XS2559453431 - BONO PACCAR 3,25 2025-11-29	EUR	1.493	2,11	1.503	2,26
XS2557526006 - BONO THERMO FIS 3,20 2025-12-21	EUR	1.295	1,83	1.305	1,96
XS2554487905 - BONO VOLKSW INT 4,13 2025-11-15	EUR	1.519	2,14	1.526	2,29
XS2441244535 - BONO NOVONORDIS 0,75 2025-02-28	EUR	0	0,00	581	0,87
FR0014009A50 - BONO BANQUE FCM 1,00 2025-05-23	EUR	0	0,00	1.835	2,76
XS2150006646 - BONO NATWEST MJ 2,75 2025-04-02	EUR	0	0,00	1.389	2,09
XS2100690036 - BONO SANTAN CF 0,38 2025-01-17	EUR	0	0,00	587	0,88
XS1176079843 - BONO ENEL 1,97 2025-01-27	EUR	0	0,00	1.045	1,57
XS1174469137 - BONO JPMORGAN 1,50 2025-01-27	EUR	0	0,00	615	0,92
XS2124046918 - BONO SANTAN CB 0,13 2025-02-25	EUR	0	0,00	862	1,30
XS2102931594 - BONO LA CAIXA 0,38 2025-02-03	EUR	0	0,00	193	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		34.102	48,16	25.115	37,73
XS2719281227 - BONO SAN PAOLO 4,62 2025-11-16	EUR	460	0,65	458	0,69
XS2615917585 - BONO DIAGEO 3,50 2025-05-26	EUR	1.192	1,68	0	0,00
XS2613658470 - BONO ABN AMRO 3,75 2025-04-20	EUR	1.399	1,97	0	0,00
XS2597970800 - BONO SAN PAOLO 4,35 2025-03-17	EUR	1.469	2,07	1.467	2,20
XS2576255751 - BONO NATWEST MJ 4,89 2026-01-13	EUR	707	1,00	706	1,06
XS2546459582 - BONO VATTENFALL AB 4,48 2024-04-18	EUR	0	0,00	1.428	2,15
XS1613121422 - BONO ABB FIN 0,75 2024-02-16	EUR	0	0,00	1.773	2,66
XS2087622069 - BONO STRYKER 0,25 2024-11-03	EUR	2.319	3,27	2.291	3,44
XS2441244535 - BONO NOVONORDIS 0,75 2025-02-28	EUR	586	0,83	0	0,00
XS2463974571 - BONO ABB FIN 0,63 2024-03-31	EUR	0	0,00	694	1,04
XS2463505581 - BONO EON 0,88 2024-12-08	EUR	2.064	2,91	2.043	3,07
FR0014009A50 - BONO BANQUE FCM 1,00 2025-05-23	EUR	1.854	2,62	0	0,00
XS2435665257 - BONO ACCIONA Fij 2024-06-27	EUR	0	0,00	1.476	2,22
XS2387929834 - BONO BANK OF AM 4,70 2025-09-22	EUR	2.452	3,46	2.441	3,67
XS1551726810 - BONO CELLNEX 2,88 2025-01-18	EUR	2.587	3,65	2.563	3,85
XS2150006646 - BONO NATWEST MJ 2,75 2025-04-02	EUR	1.409	1,99	0	0,00
XS2100690036 - BONO SANTAN CF 0,38 2025-01-17	EUR	596	0,84	0	0,00
XS1176079843 - BONO ENEL 1,97 2025-01-27	EUR	1.062	1,50	0	0,00
XS1174469137 - BONO JPMORGAN 1,50 2025-01-27	EUR	625	0,88	0	0,00
XS1591781452 - BONO AMERICAN TOWER 1,38 2025-01-04	EUR	1.024	1,45	1.007	1,51
XS1456422135 - BONO JPMORGAN 0,63 2024-01-24	EUR	0	0,00	1.179	1,77
XS2182055181 - BONO SIEMENS Fij 2024-06-05	EUR	0	0,00	494	0,74
XS2168625460 - BONO PEPSICO 0,25 2024-04-06	EUR	0	0,00	377	0,57
XS2147994995 - BONO DANAHER 1,70 2024-02-28	EUR	0	0,00	1.909	2,87
XS1292384960 - BONO APPLE 1,38 2024-01-17	EUR	0	0,00	1.042	1,57
XS1509942923 - BONO INM.COLOM 1,45 2024-07-28	EUR	1.033	1,46	1.016	1,53
XS2124046918 - BONO SANTAN CB 0,13 2025-02-25	EUR	877	1,24	0	0,00
XS2102931594 - BONO LA CAIXA 0,38 2025-02-03	EUR	196	0,28	0	0,00
XS2063659945 - BONO SAN CB DE 0,25 2024-10-15	EUR	296	0,42	291	0,44
XS1614722806 - BONO LA CAIXA 1,13 2024-05-17	EUR	0	0,00	1.743	2,62
XS2049630887 - BONO MIZUHO 0,12 2024-09-06	EUR	1.479	2,09	1.453	2,18
XS2015267953 - BONO PSA BANQUE 2024-06-21	EUR	0	0,00	1.778	2,67
XS2018637913 - BONO SANTAN CF 2024-06-27	EUR	0	0,00	394	0,59
XS1910947941 - BONO VOLKSW INT 5,37 2024-11-16	EUR	403	0,57	405	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		26.092	36,83	30.429	45,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		60.195	84,99	55.544	83,45
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		60.195	84,99	55.544	83,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		60.195	84,99	55.544	83,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		60.195	84,99	59.184	88,92

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).