

GCO Ahorro, FI

Nº Registro CNMV: 3669

Informe: Semestral del Primer semestre 2023

Gestora: GCO Gestión de Activos, S.A. SGIIC

Grupo Gestora: Grupo Catalana Occidente S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Depositario: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA

Grupo Depositario: BBVA

Fondo por compartimentos:

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.

La IIC no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

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

2.1. 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)		
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (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 periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,02	0,02	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2022
Índice de rotación de la cartera	0	0,01	0	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,32	0,30	2,32	-0,11

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad		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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
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 (iii)									

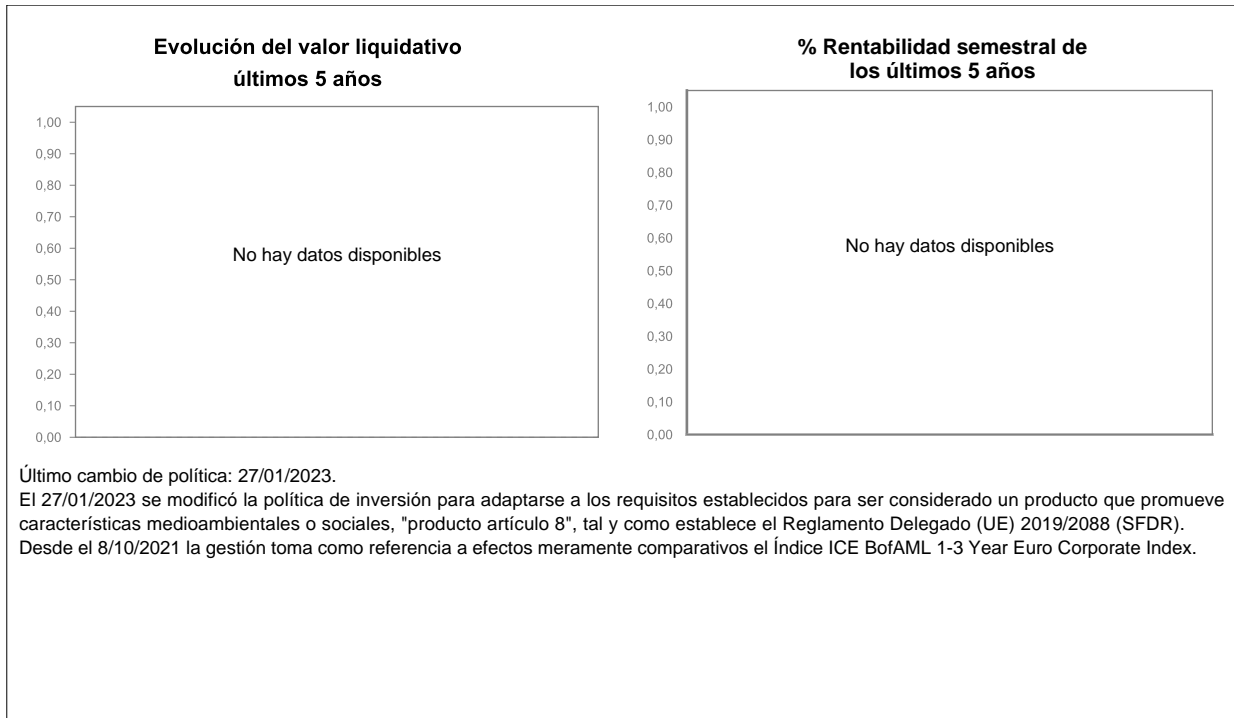
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,15	0,08	0,07	0,08	0,08	0,30	0,31	0,31	0,31

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



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			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	169.598	186	4,49
Renta Variable Mixta Euro			
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 Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
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 periodo (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				
(+) 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 periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo 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				
(+/-) 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				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,44	-0,98	0,44	-145,86
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) 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		-0,01	6,15
(-) Otros gastos de gestión corriente				2,22
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	58.472	57.203	58.472	

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

3. Inversiones financieras

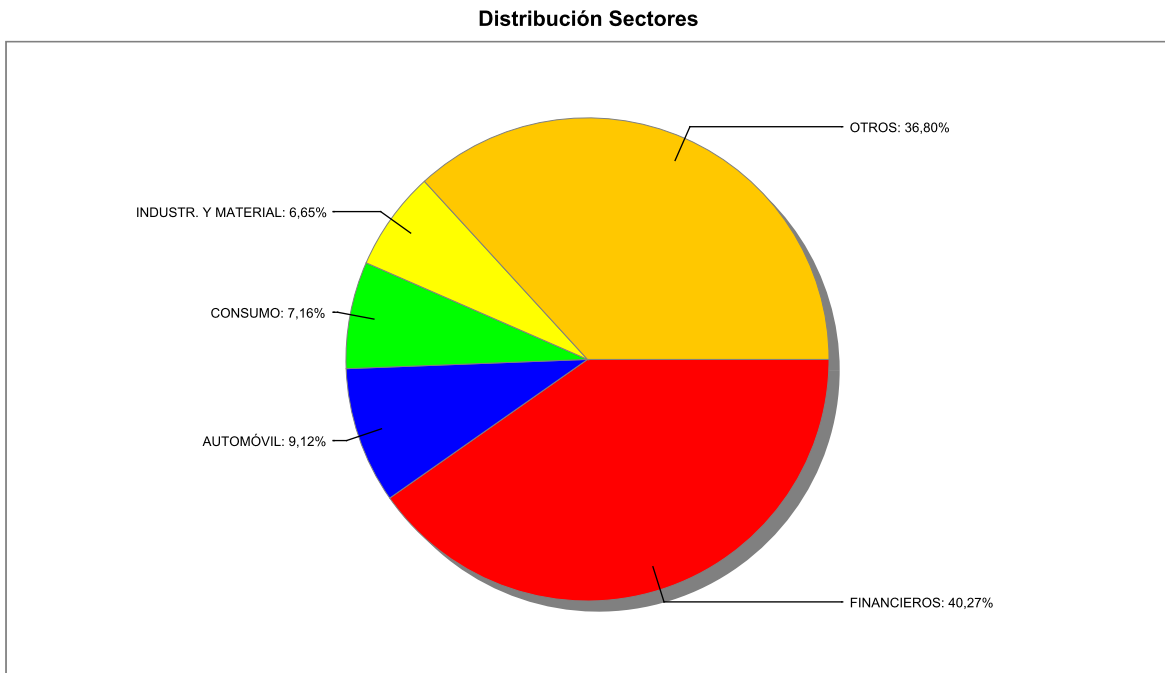
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO BANKINTER 0,88 2024-03-05	EUR			291	0,51
BONO LA CAIXA 0,88 2024-03-25	EUR			1.763	3,08
BONO CRITERIA 1,38 2024-04-10	EUR			1.483	2,59
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año				3.537	6,18
BONO BANKINTER 0,88 2024-03-05	EUR	294	0,50		
BONO LA CAIXA 0,88 2024-03-25	EUR	1.780	3,04		
BONO CRITERIA 1,38 2024-04-10	EUR	1.501	2,57		
BONO CRITERIA 1,50 2023-05-10	EUR			610	1,07
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
BONO EUB 1,42 2023-02-03	EUR			2.196	3,84
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				2.196	3,84
TOTAL RENTA FIJA		3.575	6,11	6.343	11,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.575	6,11	6.343	11,09
BONO SANTAN CF 0,38 2024-06-27	EUR			382	0,67
BONO PSA BANQUE 0,63 2024-03-21	EUR			1.719	3,00
BONO MIZUHO 0,12 2024-09-06	EUR	1.424	2,44	1.412	2,47
BONO LA CAIXA 1,13 2024-05-17	EUR			1.693	2,96
BONO SAN CB DE 0,25 2024-10-15	EUR	285	0,49	281	0,49
BONO LA CAIXA 0,38 2025-02-03	EUR	188	0,32	186	0,33
BONO SANTAN CB 0,13 2025-02-25	EUR	837	1,43	827	1,45
BONO INM.COLONI 1,45 2024-07-28	EUR	989	1,69	978	1,71
BONO APPLE 1,38 2024-01-17	EUR			1.023	1,79
BONO DANAHER 1,70 2024-02-28	EUR			1.878	3,28
BONO PEPSICO 0,25 2024-04-06	EUR			368	0,64
BONO SIEMENS FI 0,25 2024-06-05	EUR			481	0,84
BONO AMERICAN TOWER 1,38 2025-01-04	EUR	978	1,67	967	1,69
BONO JPMORGAN 1,50 2025-01-27	EUR	602	1,03	601	1,05
BONO ENEL 1,97 2025-01-27	EUR	1.021	1,75	1.018	1,78
BONO SANTAN CF 0,38 2025-01-17	EUR	571	0,98	566	0,99
BONO NATWEST M 2,75 2025-04-02	EUR	1.350	2,31	1.333	2,33
BONO CELLNEX 2,88 2025-01-18	EUR	2.495	4,27	2.463	4,31
BONO ACCIONA FI 0,44 2024-06-27	EUR			1.424	2,49
BONO BANQUE FCM 1,00 2025-05-23	EUR	1.789	3,06	1.787	3,12
BONO EON 0,88 2024-12-08	EUR	2.003	3,43	1.995	3,49
BONO ABB FIN 0,63 2024-03-31	EUR			678	1,19
BONO NOVONORDIS 0,75 2025-02-28	EUR	568	0,97	566	0,99
BONO STRYKER 0,25 2024-11-03	EUR	2.253	3,85	2.241	3,92
BONO ABB FIN 0,75 2024-02-16	EUR			1.738	3,04
BONO VOLKSW INT 4,13 2025-11-15	EUR	1.494	2,56	1.494	2,61
BONO THERMO FIS 3,20 2025-12-21	EUR	1.279	2,19	1.288	2,25
BONO PACCAR 3,25 2025-11-29	EUR	1.475	2,52	1.481	2,59
BONO TOYOTA FIN 3,38 2026-01-13	EUR	1.678	2,87		
BONO VOLVO 3,50 2025-10-17	EUR	2.273	3,89		
BONO ABN AMRO 3,75 2025-04-20	EUR	1.388	2,37		
BONO LVMH 3,38 2025-09-21	EUR	398	0,68		
BONO PROCTER 3,25 2026-08-02	EUR	680	1,16		
BONO PACCAR 3,38 2026-05-15	EUR	648	1,11		
BONO TRATON 4,00 2025-08-16	EUR	1.384	2,37		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		30.050	51,41	32.868	57,47
BONO VOLKSW INT 4,90 2024-11-16	EUR	407	0,70	407	0,71
BONO IBM 0,38 2023-01-31	EUR			795	1,39
BONO DAIMLER IN 0,63 2023-02-27	EUR			996	1,74
BONO MEDTRO GLO 0,38 2023-02-07	EUR			298	0,52
BONO SANTAN CF 0,38 2024-06-27	EUR	386	0,66		
BONO REN BANQUE 1,00 2023-02-17	EUR			304	0,53
BONO PSA BANQUE 0,63 2024-03-21	EUR	1.742	2,98		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO LA CAIXA 1,13 2024-05-17	EUR	1.710	2,93		
BONO DAIMLER IN 0,25 2023-11-06	EUR	475	0,81	469	0,82
BONO FCC SER 0,82 2023-09-04	EUR	1.778	3,04	1.757	3,07
BONO APPLE 1,38 2024-01-17	EUR	1.026	1,75		
BONO DANAHER 1,70 2024-02-28	EUR	1.884	3,22		
BONO UBS LONDON 0,75 2023-03-21	EUR			999	1,75
BONO PEPSICO 0,25 2024-04-06	EUR	370	0,63		
BONO PINALT PR 0,25 2023-02-13	EUR			99	0,17
BONO SIEMENS FI 0,25 2024-06-05	EUR	485	0,83		
BONO SCHNEIDER 2023-06-12	EUR			297	0,52
BONO JPMORGAN 0,63 2023-11-25	EUR	1.158	1,98	1.149	2,01
BONO BANK OF AM 4,59 2025-09-22	EUR	2.419	4,14	2.384	4,17
BONO FORD 1,51 2023-02-17	EUR			1.005	1,76
BONO ACCIONA FI 0,44 2024-06-27	EUR	1.437	2,46		
BONO ABB FIN 0,63 2024-03-31	EUR	683	1,17		
BONO ABB FIN 0,75 2024-02-16	EUR	1.750	2,99		
BONO VATTENFALL AB 3,68 2024-04-18	EUR	1.429	2,44	1.427	2,50
BONO NATWEST M 4,09 2026-01-13	EUR	704	1,20		
BONO SAN PAOLO 4,18 2025-03-17	EUR	1.466	2,51		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		21.309	36,44	12.386	21,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		51.359	87,85	45.254	79,13
TOTAL RENTA FIJA		51.359	87,85	45.254	79,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		51.359	87,85	45.254	79,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		54.934	93,96	51.597	90,22

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

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



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

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
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

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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 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 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. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

11. 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).