

GCO Ahorro, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de GCO Ahorro, F.I. por encargo de los administradores de Grupo Catalana Occidente Gestión de Activos, S.A. (Unipersonal), Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de GCO Ahorro, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2021.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Grupo Catalana Occidente Gestión de Activos, S.A. (Unipersonal), Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora del mismo.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2021, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Raúl Luño Biarge (21641)

31 de marzo de 2022



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2022 Núm. 20/22/04727

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



004300984

GCO Ahorro, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 e
Informe de gestión del ejercicio 2021

GCO Ahorro, FI**Balance al 31 de diciembre de 2021**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	50 864 581,26	45 002 125,54
Deudores	-	-
Cartera de inversiones financieras	<u>42 217 796,60</u>	<u>37 912 023,66</u>
Cartera interior	<u>5 157 016,38</u>	<u>4 360 601,28</u>
Valores representativos de deuda	5 157 016,38	4 360 601,28
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>37 134 353,17</u>	<u>33 527 020,27</u>
Valores representativos de deuda	37 134 353,17	33 527 020,27
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(73 572,95)	24 402,11
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	8 646 784,66	7 090 101,88
TOTAL ACTIVO	50 864 581,26	45 002 125,54

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



004300985

CLASE 8.^a
GCO Ahorro, FI**Balance al 31 de diciembre de 2021**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	50 842 436,20	44 981 149,10
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	50 842 436,20	44 981 149,10
Capital	-	-
Partícipes	33 580 661,30	27 355 178,16
Prima de emisión	-	-
Reservas	86,73	86,73
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	17 498 792,39	17 498 792,39
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(237 104,22)	127 091,82
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	22 145,06	20 976,44
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	22 145,06	20 976,44
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	50 864 581,26	45 002 125,54
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	41 195 000,00	36 995 000,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	41 195 000,00	36 995 000,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	41 195 000,00	36 995 000,00

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.

GCO Ahorro, FI**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(142 193,35)	(129 720,84)
Comisión de gestión	(116 299,76)	(105 981,24)
Comisión de depositario	(18 607,96)	(16 957,00)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 285,63)	(6 782,60)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(142 193,35)	(129 720,84)
Ingresos financieros	143 480,01	147 599,02
Gastos financieros	(35 147,86)	(30 207,42)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(189 428,47)	267 362,52
Por operaciones de la cartera interior	(35 695,68)	20 119,79
Por operaciones de la cartera exterior	(153 732,79)	247 242,73
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(13 814,55)	(126 657,70)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(430,22)	(1 479,34)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(13 384,33)	(125 178,36)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	(94 910,87)	258 096,42
Resultado antes de impuestos	(237 104,22)	128 375,58
Impuesto sobre beneficios	-	(1 283,76)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(237 104,22)	127 091,82

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

GCO Ahorro, FI

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos			
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias			(237 104,22)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas			-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			-
Total de ingresos y gastos reconocidos			(237 104,22)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido
Salidos al 31 de diciembre de 2020	27 355 178,16	86,73	17 498 792,39	127 091,82	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	27 355 178,16	86,73	17 498 792,39	127 091,82	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(237 104,22)	-
Aplicación del resultado del ejercicio	127 091,82	-	-	(127 091,82)	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-
Suscripciones	15 400 139,34	-	-	-	-
Reembolsos	(9 301 748,02)	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Salidos al 31 de diciembre de 2021	33 580 661,30	86,73	17 498 792,39	(237 104,22)	-
					50 842 436,20

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



004300986

GCO Ahorro, FI

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	127 091,82
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	127 091,82

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	23 877 519,94	86,73	17 498 792,39	367 922,41	-	41 744 321,47
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	23 877 519,94	86,73	17 498 792,39	367 922,41	-	41 744 321,47
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	127 091,82	-	127 091,82
Aplicación del resultado del ejercicio	367 922,41	-	-	(367 922,41)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	20 988 096,60	-	-	-	-	20 988 096,60
Reembolsos	(17 878 360,79)	-	-	-	-	(17 878 360,79)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	27 355 178,16	86,73	17 498 792,39	127 091,82	-	44 981 149,10



004300987

CLASE 8.^a
GCO Ahorro, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

GCO Ahorro, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido el 14 de enero de 1987 bajo la denominación de Fonamev, Fondo de inversión Mobiliaria, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 08 de julio de 2019. Tiene su domicilio social en Calle Cedaceros, 9, Madrid.

GCO Ahorro, F.I., a efectos legales, es considerado Fondo de Inversión y se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 16 de noviembre de 2006 con el número 3.669.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Grupo Catalana Occidente Gestión de Activos, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Grupo Catalana Occidente, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor a 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la C.N.M.V., para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de

GCO Ahorro, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de gestión ha sido del 0,25%.

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de depositaria ha sido del 0,04%.

Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.



004300988

CLASE 8ª
GCO Ahorro, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados seguirá dependiendo de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería tener un impacto significativo sobre dicha cartera de inversiones.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

GCO Ahorro, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2021 y 2020.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



004300989

CLASE 8.^a
GCO Ahorro, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

GCO Ahorro, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.



004300990

CLASE 8ª
GCO Ahorro, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

GCO Ahorro, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

h) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

i) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso.

j) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existen saldos deudores.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	2 950,79	3 744,99
Otros	19 194,27	17 231,45
	<u>22 145,06</u>	<u>20 976,44</u>



004300991

CLASE 8.^a
GCO Ahorro, FI**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Retenciones practicadas en el ejercicio	2 950,79	2 461,23
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	1 283,76
	2 950,79	3 744,99

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría, así como los gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
Cartera interior	5 157 016,38	4 360 601,28
Valores representativos de deuda	5 157 016,38	4 360 601,28
Cartera exterior	37 134 353,17	33 527 020,27
Valores representativos de deuda	37 134 353,17	33 527 020,27
Intereses de la cartera de inversión	(73 572,95)	24 402,11
	42 217 796,60	37 912 023,66

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

GCO Ahorro, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	8 646 784,66	7 090 101,88
	<u>8 646 784,66</u>	<u>7 090 101,88</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes	50 842 436,20	44 981 149,10
Número de participaciones emitidas	2 224 556,45	1 958 146,29
Valor liquidativo por participación	22,86	22,97
Número de partícipes	305	362

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2021 y 2020 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a uno, representando el 78,49% y el 73,01% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



004300992

CLASE 8.^a
GCO Ahorro, FI**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)

Al ser el participe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2021	2020
Participes		
Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	78,49%	73,01%
	78,49%	73,01%

9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Otros	41 195 000,00	36 995 000,00
	41 195 000,00	36 995 000,00

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el capítulo de "Otros" recoge el saldo correspondiente al valor nominal de los títulos custodiados por la entidad depositaria del Fondo.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y sucesivas modificaciones, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de participes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2021 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

GCO Ahorro, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020, ascienden a 4 miles de euros, en cada ejercicio.

12. Hechos Posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2021 no han ocurrido hechos significativos dignos de mención a excepción de los que se describen a continuación:

El conflicto entre Rusia y Ucrania está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en la cartera de inversiones del Fondo, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que, debido a la gestión de la cartera de inversiones, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO CRITERIA 1.63 2022-04-21	EUR	825 320,00	(14 515,30)	828 313,88	2 993,88	ES0205045000
BONO BANKINTER 0.88 2024-03-05	EUR	300 576,00	1 839,90	306 036,83	5 460,83	ES0313679K13
BONO LA CAIXA 0.88 2024-03-25	EUR	1 825 710,00	(1 399,47)	1 847 526,81	21 816,81	ES0313307201
BONO CRITERIA 1.38 2024-04-10	EUR	1 542 804,00	4 998,54	1 553 625,78	10 821,78	ES0305045009
BONO CRITERIA 1.50 2023-05-10	EUR	613 530,00	(3 052,56)	621 513,08	7 983,08	ES0205045018
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 107 940,00	(12 128,89)	5 157 016,38	49 076,38	
TOTAL Cartera Interior		5 107 940,00	(12 128,89)	5 157 016,38	49 076,38	



GCO Ahorro, FI

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOSCHNEIDER0.01 2023-05-12	EUR	299 883.00	62.37	301 239.63	1 356.63	FR0013517711
BONOJA CAIXA0.38 2025-02-03	EUR	199 858.00	735.77	201 196.37	1 338.37	XS2102931594
BONOSANTAN CBI0.13 2025-02-25	EUR	898 182.00	1 622.25	897 701.15	(480.85)	XS2124046918
BONOJNM.COLOM1.45 2024-07-28	EUR	1 042 470.00	(5 328.02)	1 041 420.49	(1 049.51)	XS1509942923
BONOAPPLE1.38 2024-01-17	EUR	1 043 030.00	(6 909.50)	1 056 209.09	13 179.09	XS1292384960
BONODANAH1.70 2024-02-28	EUR	1 007 940.00	9 355.91	1 042 708.88	34 768.88	XS2147994995
BONOIUBS LONDON0.75 2023-03-21	EUR	1 004 030.00	2 879.54	1 014 409.64	10 379.64	XS2149270477
BONOPEPSICO0.25 2024-04-06	EUR	381 675.80	(271.56)	384 393.41	2 717.61	XS2168625460
BONOFORD1.51 2023-02-17	EUR	1 012 310.00	12 719.55	1 012 889.44	579.44	XS2013574202
BONOSIEMENS FIJ0.25 2024-06-05	EUR	501 775.00	18.54	506 202.21	4 427.21	XS2182055181
BONOSAN CB DE0.25 2024-10-15	EUR	299 205.00	508.43	301 326.79	2 121.79	XS2063659945
BONOJPMORGAN0.63 2023-11-25	EUR	1 181 135.20	(2 219.63)	1 187 730.25	6 595.05	XS1456422135
BONIAMERICAN TOWER1.38 2025-01-04	EUR	1 049 160.00	(1 131.24)	1 045 650.14	(3 509.86)	XS1591781452
BONOJPMORGAN1.50 2025-01-27	EUR	637 728.00	(2 804.75)	638 373.00	645.00	XS1174469137
BONOJENEL1.97 2025-01-27	EUR	1 082 740.00	(5 451.43)	1 081 817.13	(922.87)	XS1176079843
BONOSANTAN CF0.38 2025-01-17	EUR	608 214.00	(84.04)	605 919.25	(2 294.75)	XS2100690036
BONOINATWEST M2.75 2025-04-02	EUR	1 444 483.00	(5 209.85)	1 441 239.89	(3 243.11)	XS2150006646
BONOCELLEX12.88 2025-01-18	EUR	1 073 410.00	17 352.80	1 071 550.35	(1 859.65)	XS1551726810
BONOBANK OF AM0.41 2025-09-22	EUR	2 447 751.00	(2 687.97)	2 444 935.17	(2 815.83)	XS2387929834
BONOPIAULT PRI0.25 2023-02-13	EUR	99 884.00	227.60	100 610.30	726.30	FR0013512381
BONODAIMLER INJ0.63 2023-02-27	EUR	997 800.00	6 815.80	1 010 041.05	12 241.05	DE000A2RYD83
BONOJWFARGO-0.00 2022-01-31	EUR	350 059.50	(57.69)	350 204.69	145.19	XS1558022866
BONOSAN CB AG0.75 2022-10-17	EUR	500 635.00	237.40	504 758.15	4 123.15	XS1692396069
BONOIREN BANQUE0.75 2022-06-26	EUR	1 217 695.60	(4 459.18)	1 222 714.53	5 018.93	FR0013283371
BONOVOLKSWAGEN LEASING12.13 2022-04-04	EUR	1 066 570.00	(46 683.09)	1 068 422.27	1 852.27	XS1050917373
BONODT INT FINI0.05 2022-12-01	EUR	1 796 274.00	2 966.17	1 804 845.83	8 571.83	XS1828028677
BONORWE FINAN0.75 2022-08-30	EUR	849 744.00	(7 674.07)	854 483.94	4 739.94	XS1829217428
BONOCARREF BANJ0.02 2022-03-15	EUR	699 475.00	502.41	700 209.88	734.88	FR0013342664
BONIAMADEUS-0.08 2022-03-18	EUR	1 805 364.00	(5 041.22)	1 806 013.22	649.22	XS1878190757
BONOFCC SERI0.82 2023-09-04	EUR	1 803 288.00	(683.15)	1 826 536.33	23 268.33	XS2081491727
BONOIBM0.38 2023-01-31	EUR	796 120.00	5 567.62	803 089.59	6 969.59	XS1944456018
BONODAIMLER INJ0.25 2023-11-06	EUR	480 576.00	(127.86)	484 047.88	3 471.88	DE000A2R9ZT1
BONOMEDTRO GLO0.38 2023-02-07	EUR	299 508.00	1 275.57	301 890.01	2 382.01	XS1960678099

GCO Ahorro, FI

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOIVOL FIN AGI0.63 2022-04-01	EUR	300 153,00	1 266,73	300 878,80	725,80	XS1972547183
BONOISANTAN CFI0.38 2024-06-27	EUR	399 096,00	648,49	403 400,00	4 304,00	XS2018637913
BONOIREN BANQUEI1.00 2023-02-17	EUR	305 967,00	(2 510,61)	307 429,58	1 462,58	FR0013169778
BONOIPSA BANQUEI0.63 2024-03-21	EUR	1 806 597,25	(10 563,19)	1 814 060,45	7 463,20	XS2015267953
BONOMICIZUHOI0.12 2024-09-06	EUR	1 488 345,00	5 880,22	1 498 852,30	10 507,30	XS2049630887
BONOILA CAIXAI1.13 2024-05-17	EUR	1 765 467,00	(20 572,28)	1 773 998,86	8 531,86	XS1614722806
BONOISANTAN CFI0.88 2022-01-24	EUR	505 597,00	(1 422,10)	505 904,43	307,43	XS1550951641
BONOIVOLKSW INTI0.99 2024-11-16	EUR	401 228,00	(194,80)	415 048,80	13 820,80	XS1910947941
TOTALES Renta fija privada cotizada		36 950 403,35	(61 444,06)	37 134 353,17	183 949,82	
TOTAL Cartera Exterior		36 950 403,35	(61 444,06)	37 134 353,17	183 949,82	



CLASE 8.^a



004300994

GCO Ahorro, FI

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOICOM MADRID0.73[2021-05-19	EUR	100 174,00	288,92	100 604,22	430,22	ES0000101719
TOTALES Deuda pública		100 174,00	288,92	100 604,22	430,22	
Renta fija privada cotizada						
BONOCRITERIA1.63[2022-04-21	EUR	825 320,00	(8 727,37)	836 653,95	11 333,95	ES0205045000
BONOBANKINTERIO.88[2024-03-05	EUR	300 576,00	1 957,69	309 807,04	9 231,04	ES0313679K13
BONOICAJA MADRID0.88[2024-03-25	EUR	1 825 710,00	4 030,65	1 860 096,69	34 386,69	ES0313307201
BONOCRITERIA1.38[2024-04-10	EUR	610 089,00	5 002,44	626 715,29	16 626,29	ES0305045009
BONOCRITERIA1.50[2023-05-10	EUR	613 530,00	370,43	626 724,09	13 194,09	ES0205045018
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 175 225,00	2 633,84	4 259 997,06	84 772,06	
TOTAL Cartera Interior		4 275 399,00	2 922,76	4 360 601,28	85 202,28	



CLASE 8.^a



004300995

GCO Ahorro, FI

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOFIAPPLE11.38 2024-01-17	EUR	1 043 030,00	4 292,74	1 061 118,60	18 088,60	XS1292384960
BONOFISANTAN CF 0.38 2025-01-17	EUR	608 214,00	1 877,61	609 279,88	1 065,88	XS2100890036
BONOFIREN BANQUE 1.00 2023-02-17	EUR	305 967,00	(738,29)	307 442,26	1 475,26	FR0013169778
BONOFIPSA BANQUE 0.63 2024-03-21	EUR	1 806 597,25	(3 752,10)	1 819 159,61	12 562,36	XS2015267953
BONOFIMIZUHO 0.12 2024-09-06	EUR	1 488 345,00	3 533,79	1 507 868,88	19 523,88	XS2049630887
BONOFILA CAIXA 1.13 2024-05-17	EUR	1 765 467,00	(6 763,55)	1 786 591,13	21 124,13	XS1814722806
BONOFISAN CB DE 0.25 2024-10-15	EUR	299 205,00	350,50	301 955,72	2 750,72	XS2063659945
BONOFIDAILMER IN 0.25 2023-11-06	EUR	480 576,00	17,05	483 749,37	3 173,37	DE000A2R9ZT1
BONOFIFCC SER 0.82 2023-09-04	EUR	1 803 268,00	198,22	1 838 362,96	35 094,96	XS2081491727
BONOFINATWEST M 0.18 2021-06-18	EUR	900 711,00	(486,71)	902 912,21	2 201,21	XS2013531228
BONOFISANTAN CB 0.13 2025-02-25	EUR	898 182,00	1 261,70	903 093,17	4 911,17	XS2124046918
BONOFIVOL FIN AG 0.63 2022-04-01	EUR	300 153,00	1 319,64	302 886,89	2 733,89	XS1972547183
BONOFIDANAHER 1.70 2024-02-28	EUR	1 007 940,00	11 369,18	1 060 145,61	52 205,61	XS2147994995
BONOFIUBS LONDON 0.75 2023-03-21	EUR	1 004 030,00	4 259,19	1 023 599,99	19 569,99	XS2149270477
BONOFIPEPSICO 0.07 2024-04-06	EUR	381 675,80	184,32	385 633,48	3 957,68	XS2168625460
BONOFIPINULT PRI 0.25 2023-02-13	EUR	99 884,00	185,60	101 018,30	1 134,30	FR0013512381
BONOFISIEMENS FI 0.25 2024-06-05	EUR	501 775,00	461,89	509 313,86	7 538,86	XS2182055181
BONOFISCHNEIDER 0.01 2023-05-12	EUR	299 883,00	22,22	301 978,78	2 095,78	FR0013517711
BONOFIJPORGAN 0.63 2023-11-25	EUR	1 181 135,20	4 172,37	1 187 162,81	6 027,61	XS1456422135
BONOFIJPORGAN 1.50 2025-01-27	EUR	637 728,00	5 835,51	640 960,56	3 232,56	XS1174469137
BONOFIENEL 1.97 2025-01-27	EUR	1 082 740,00	13 751,78	1 087 737,89	4 997,89	XS2102931594
BONOFILA CAIXA 0.38 2025-02-03	EUR	199 858,00	743,26	202 635,90	2 777,90	XS2102931594
BONOFIVOL FIN AG 0.38 2021-04-12	EUR	150 168,00	254,49	150 434,28	266,28	XS1806453814
BONOFIWFARGO 0.11 2021-04-26	EUR	450 499,50	(377,61)	451 304,54	805,04	XS1400169428
BONOFIUBS LONDON 0.13 2021-01-12	EUR	299 121,00	1 236,80	299 173,90	52,90	XS1548436556
BONOFIBRK 0.25 2021-01-17	EUR	100 196,00	42,30	100 217,09	21,09	XS1548792420
BONOFISANTAN CF 0.88 2022-01-24	EUR	505 597,00	(82,91)	510 496,02	4 899,02	XS1550951641
BONOFIWFARGO 0.00 2022-01-31	EUR	350 059,50	(46,74)	351 502,74	1 443,24	XS1558022866
BONOFISAN CB AG 0.75 2022-10-17	EUR	500 635,00	367,68	508 602,87	7 967,87	XS1692396069
BONOFIREN BANQUE 0.75 2022-06-26	EUR	1 217 695,60	(2 673,83)	1 228 514,55	10 818,95	FR0013283371
BONOFIUBS LONDON 0.25 2021-12-10	EUR	996 290,00	5 242,42	1 003 789,27	7 499,27	XS1746107975
BONOFISANTAN CF 0.38 2024-06-27	EUR	399 096,00	847,74	405 880,75	6 784,75	XS2018637913
BONOFIREN BANQUE 0.25 2021-06-12	EUR	298 890,00	1 305,05	299 789,37	899,37	FR0013322120

GCO Ahorro, FI

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOCARREF BAN 0.17 2021-01-20	EUR	400 612,00	(467,06)	400 731,86	119,86	FR0013155868
BONOIDT INT FIN 0.05 2022-12-01	EUR	1 796 274,00	2 139,63	1 809 668,37	13 394,37	XS1828028677
BONOI RWE FINAN 0.75 2022-08-30	EUR	849 744,00	(5 370,80)	859 740,67	9 996,67	XS1829217428
BONOCARREF BAN 0.08 2022-03-15	EUR	699 475,00	384,13	701 788,83	2 313,83	FR0013342664
BONOIAMADEUS -0.08 2022-03-18	EUR	1 805 364,00	(3 510,50)	1 797 966,50	(7 397,50)	XS1878190757
BONOI NATWEST M 0.36 2021-09-27	EUR	701 624,00	(1 208,75)	705 037,69	3 413,69	XS1884702207
BONOI VOLKSW INT 1.04 2024-11-16	EUR	401 228,00	20,95	415 553,55	14 325,55	XS1910947941
BONOI IBM 0.38 2023-01-31	EUR	796 120,00	4 598,26	808 395,64	12 275,64	XS1944456018
BONOIDAIMLER IN 0.63 2023-02-27	EUR	997 800,00	6 269,18	1 015 300,38	17 500,38	DE000A2RYD83
BONOI MEDTRO GLO 0.38 2023-02-07	EUR	299 508,00	1 150,63	303 574,95	4 066,95	XS1960678099
BONOI VOLKSWAGEN LEASING 2.13 2022-04-04	EUR	1 066 570,00	(30 737,63)	1 074 948,59	8 378,59	XS1050917373
TOTALES Renta fija privada cotizada		33 178 930,85	21 479,35	33 527 020,27	348 089,42	
TOTAL Cartera Exterior		33 178 930,85	21 479,35	33 527 020,27	348 089,42	



004300996

CLASE 8^a
GCO Ahorro, F.I.**Informe de gestión del ejercicio 2021**

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Fondo de renta fija para inversores con un horizonte temporal de inversión de corto plazo. Su cartera está invertida en renta fija nacional o internacional (incluidos depósitos a la vista) de emisores públicos y privados denominados en euros, con una duración media inferior a 2 años.

Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible**Situación del Fondo**

El valor liquidativo del Fondo al cierre del ejercicio 2021 asciende a 22,86 euros, lo que supone una disminución del -0,48% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2021 el patrimonio del Fondo ha pasado de 44.981.149,10 a 50.842.436,20 euros y el número de participes de 362 a 305.

Evolución de los mercados en el año 2021

El año 2021 ha quedado marcado por la evolución de la pandemia global de Covid-19 y el inicio de la recuperación económica, gracias al despliegue y la efectividad de las vacunas. Los datos macroeconómicos mostraron síntomas de mejoría durante gran parte del año, y las previsiones de crecimiento se fueron revisando al alza durante el primer semestre. Sin embargo, en los últimos meses se frenó el ritmo de recuperación. Las cifras sobre crecimiento mostraron una pérdida de intensidad debido a problemas en las cadenas de suministros, aumento de costes y el fuerte encarecimiento de la energía. Adicionalmente, la aparición de la variante ómicron provocó nuevas olas de contagios en muchos países, obligando a algunos de ellos a volver a aplicar medidas restrictivas, finalizando el año con registros récord de infecciones mundiales.

Por otro lado, durante este año la inflación ha tomado protagonismo registrando niveles muy elevados, situándose en cifras interanuales récord de los últimos años. Los bancos centrales inicialmente la consideraron transitoria, para posteriormente corregir y reconocer que va a ser un problema mayor y más duradero de lo esperado. Entre las múltiples causas del repunte de precios están el incremento de costes de materias primas, problemas de aprovisionamiento (como la escasez de semiconductores), subidas de costes salariales, un incremento fuerte del consumo, junto al enorme impulso monetario y fiscal de las medidas adoptadas. En este contexto, los Bancos Centrales mantuvieron sus programas de compras durante el año, preparando el terreno para un repliegue progresivo. En EEUU, la Reserva Federal anunció que reduciría paulatinamente su ritmo de compras de deuda a partir de diciembre de 2021.

En 2021 la evolución de los mercados bursátiles ha sido positiva, especialmente durante la primera mitad del año. Durante el segundo semestre se ha reducido la intensidad de los avances, coincidiendo con la preocupación por la inflación y por la aparición de la variante ómicron, mucho más contagiosa que las anteriores. Desde la llegada de la nueva cepa la incertidumbre sobre los efectos económicos castigó a las bolsas, aunque posteriormente fueron recuperándose. Los principales índices norteamericanos cerraron en niveles cercanos a sus máximos históricos.

Por otro lado, el precio del petróleo repuntó durante los primeros nueve meses del año, logrando superar el barril Brent los \$85 en octubre, acabando el año en \$77. La OPEP+ ha

mantenido desde julio el aumento progresivo de la producción (+400.000 barriles de incremento mensuales) con el objetivo de equipararla paulatinamente con el incremento de la demanda. Dentro de este contexto, el gobierno estadounidense, junto con otros grandes consumidores de crudo como China, Japón, Reino Unido y Corea del Sur, acordaron una venta parcial de sus reservas estratégicas con el objetivo de contener el precio del petróleo. Los activos de renta fija han tenido un comportamiento negativo durante este segundo semestre. Tanto la renta fija pública como la privada se han visto condicionadas por la expectativa de una retirada paulatina de estímulos y la mayor probabilidad de subidas de tipos en 2022. La Reserva Federal y el Banco Central Europeo siguen vigilando la evolución de la elevada inflación, que ya no califican de transitoria. A nivel corporativo los diferenciales de crédito se han mantenido en niveles bajos. El Itraxx europeo, índice que mide el coste anual de asegurar deuda corporativa europea con grado de inversión frente a un posible impago, cerró el año en 48 puntos básicos frente a los 47 de finales de junio.

Previsiones

En la primera mitad de enero las bolsas estadounidenses han registrado caídas, siendo especialmente significativas las del sector tecnológico. Por su parte, los índices europeos han tenido un mejor comportamiento relativo, gracias en gran medida, a la evolución positiva del sector bancario y de las compañías petroleras. Uno de los focos de atención durante enero será la publicación de los resultados del cuarto trimestre. Por otra parte, el mercado descuenta ya una primera subida de tipos de interés por parte de la Reserva Federal para marzo, estimando otras tres subidas durante todo el año 2022. La Reserva Federal, el Banco Central Europeo y el resto de bancos centrales seguirán pendientes de la evolución de la inflación, cuyas cifras en diciembre han alcanzado niveles muy elevados. Durante el primer trimestre, además de la inflación y la subida de tipos de interés, podrían producirse repuntes de volatilidad por las distorsiones en las cadenas de suministro, posibles rebrotes de Covid y revisiones a la baja de beneficios empresariales. Por otro lado, será importante ver si continúa la fuerte subida del petróleo. El menor impacto de ómicron en la demanda, junto a las interrupciones de suministro, la falta de capacidad de producción y las tensiones geopolíticas (Rusia, Ucrania y Kazajistán, entre otras) podrían situar el Brent en niveles por encima 100 \$/barril en los próximos meses.

En este contexto, el fondo maximizará los criterios de prudencia que han caracterizado las inversiones desde su creación, con el objetivo de minimizar los impactos que esta crisis mundial pueda tener.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Nota 4 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.



004300997

CLASE 8.^a
GCO Ahorro, F.I.



Informe de gestión del ejercicio 2021

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo

Dado su objeto social, el Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

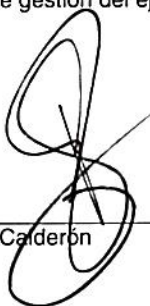
GCO Ahorro, FI

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Grupo Catalana Occidente Gestión de Activos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 31 de marzo de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 de GCO Ahorro, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2021.

FIRMANTES:



D. Hugo Serra Calderón
Presidente



D. Francisco José Arregui Laborda
Consejero



D. Joaquín Guallar Pérez
Secretario Consejero