

GCO RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 1914

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Grupo Gestora: CATALANA OCCIDENTE **Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Rating Depositario: A (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gcoga.com.

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

Dirección

Méndez Álvaro, 31
28045 - Madrid
914328660

Correo Electrónico

fondos@occident.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 01/10/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Esta IIC aplica criterios de Inversión Socialmente Responsable (ISR), por lo que sus inversiones se guiarán por principios sostenibles y financieros. El fondo tiene el 100% de su cartera invertida en Renta Fija de emisores públicos y privados (incluyendo depósitos a la vista, imposiciones a plazo fijo, pagarés u otros activos similares), denominados mayoritariamente en euros, máximo 5% en divisa. Serán activos de emisores negociados y pertenecientes fundamentalmente a países miembros de la OCDE (excluidos países emergentes). El rating mínimo será la categoría de grado de inversión (desde BBB-) según la media de S&P, Moody's, Fitch y DBRS. En el caso de que el Reino de España viese rebajado su rating por debajo de esa categoría, la calidad mínima también se reduciría. Puede invertir en emisiones inferiores a BBB- hasta un 30% del patrimonio. La inversión en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Puede invertir hasta un 30% en IIC (incluidas las del grupo, ETF, SICAV o activos similares). La duración media será superior a dos años. La duración de la cartera se ajustará en función de las expectativas de evolución de los mercados. Así, si bien la duración objetivo del fondo es superior a dos años, el fondo contempla la posibilidad de invertir a corto plazo en caso de situación adversa en los mercados de renta fija. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,20	3,57	3,39	2,85

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.474.445,02	5.498.002,99
Nº de Partícipes	201	204
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	56.590	8,7405
2023	39.638	8,4703
2022	24.579	8,1224
2021	26.420	8,6755

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,19	0,60	2,06	0,25	0,25				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	30-10-2024	-0,24	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	06-11-2024	0,27	06-11-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,56	1,49	1,33	1,67	1,73				
Ibex-35	13,46	13,21	13,98	14,61	11,88				
Letra Tesoro 1 año	27,46	28,54	41,60	12,36	16,24				
ICE BofAML 1-5 Year Euro Corporate	1,71	1,58	1,41	1,84	1,94				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,97	0,97	0,98	1,05	1,10				

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,20	0,20	0,20	0,20	0,81	0,82	0,81	0,82

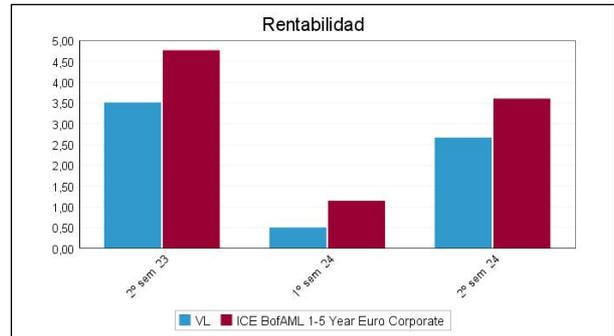
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 27/01/2023 se modificó la política de inversión para adaptarse a los requisitos establecidos para ser considerado un producto que promueve características medioambientales o sociales, "producto artículo 8", tal y como establece el Reglamento Delegado (UE) 2019/2088 (SFDR).

Desde el 8/10/2021 la gestión toma como referencia a efectos meramente comparativos el Índice ICE BofAML 1-5 Year Euro Corporate Index "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	126.873	450	2,53
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	178.629	156	2,69
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	106.763	484	3,57
Renta Variable Euro	263.869	744	3,87
Renta Variable Internacional	282.963	683	5,68
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	959.097	2.517	3,97

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	51.570	91,13	43.018	91,91
* Cartera interior	1.213	2,14	1.185	2,53
* Cartera exterior	49.716	87,85	41.401	88,45
* Intereses de la cartera de inversión	641	1,13	432	0,92
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.043	8,91	3.805	8,13
(+/-) RESTO	-23	-0,04	-18	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	56.590	100,00 %	46.805	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	46.805	39.638	39.638	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,61	15,82	32,49	22,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,53	0,56	3,25	430,57
(+) Rendimientos de gestión	2,94	0,95	4,05	260,69
+ Intereses	1,35	1,30	2,65	21,29
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,59	-0,35	1,40	-637,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,39	-0,80	20,43
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-0,75	18,05
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	18,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-6,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,33
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	56.590	46.805	56.590	

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

3. Inversiones financieras

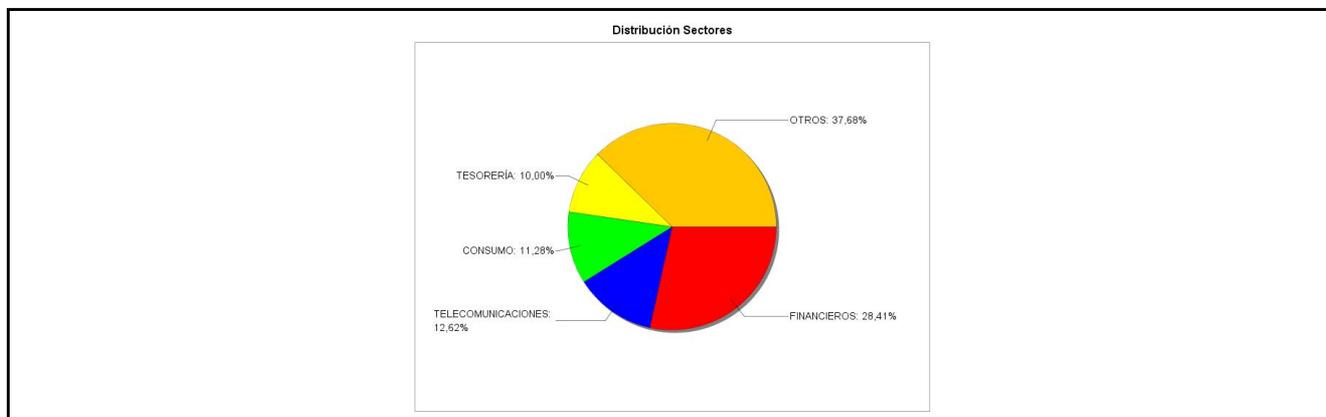
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.213	2,14	1.185	2,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.213	2,14	1.185	2,53
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.213	2,14	1.185	2,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	49.716	87,84	41.401	88,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	49.716	87,84	41.401	88,43
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	49.716	87,84	41.401	88,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	50.929	89,98	42.586	90,96

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No existe anexo explicativo de hechos relevantes.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>a. Partícipes significativos:</p> <p>Inversión directa:</p> <p>52.861.221,15 euros - 93,41% sobre el patrimonio.</p> <p>Inversión indirecta:</p> <p>53.902.796,70 euros - 95,25% sobre el patrimonio.</p> <p>g. Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones de comercialización son un 0,01% sobre el patrimonio medio del fondo y por inversión superior a 1.000.000 de euros, un 0,33% sobre el patrimonio medio del fondo.</p> <p>La Sociedad Gestora cuenta con un procedimiento para evitar los conflictos de interés.</p>
--

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.

El 2024 ha sido un año positivo para los principales índices bursátiles. La atención de los mercados ha estado centrada en las bajadas de los tipos de interés llevadas a cabo por los principales bancos centrales. El excelente comportamiento de la renta variable estadounidense se debió en gran medida a la reducción de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal (Fed), pasando del +5,5%/+5,25% de principios de año hasta el +4,5%/+4,25%. Además, la economía mostró una evolución favorable, con un crecimiento del PIB estimado en +2,7% para 2024 y una tasa de desempleo del 4,2%.

En Europa, los mercados bursátiles han registrado avances, pero más moderados que en EEUU. El Banco Central Europeo (BCE) también redujo los tipos de interés en -100 puntos básicos, situando el tipo de depósito en el +3%. El principal factor que ha influido en el comportamiento de algunas empresas europeas ha sido la recesión técnica en los últimos trimestres en ciertos países. Alemania es un caso representativo, con su PIB cayendo un -0,3% en el tercer trimestre. Por su parte, Francia está creciendo a un ritmo bajo y sigue sumida en una elevada inestabilidad política tras el cambio de gobierno, con un déficit público que supera el 6% del PIB y sin presupuestos aprobados para 2025. España, con un crecimiento del +3,3%, destaca en positivo, liderando el crecimiento en los países de la zona euro gracias al sector servicios, especialmente el turístico, al fuerte incremento de la población y al elevado gasto público.

En el Ibex-35 (+14,78%), el alza con mayor impacto positivo en el índice fue la de Inditex (+25,89%), seguida por Banco Santander (+18,12%), e IAG (+103,76%), ésta última concentrada en la segunda mitad de año. Entre las principales caídas destacó Grifols (-40,81%). En el Eurostoxx-50 (+8,28%), la compañía de software SAP (+69,41%) lideró las alzas, seguido de los bancos italianos Unicredit (+56,83%) e Intesa Sanpaolo (+46,13%), que también destacaron por sus elevadas rentabilidades, mientras que L'Oréal (-24,14%) registró el descenso que más impactó en el índice, seguida de LVMH (-13,37%), por el impacto negativo del consumo en China. En EEUU, en el S&P-500 (+23,31%) las grandes compañías tecnológicas volvieron a destacar, comenzando por Nvidia (+171,17%) que fue nuevamente la compañía con la mayor subida en el año. Le siguieron Apple (+30,07%) y Amazon (+44,39%), y la caída más significativa fue la de Intel (-60,10%). El contexto geopolítico en 2024 ha estado marcado por dos temas principales. En primer lugar, la situación de Oriente Medio se ha complicado, y a finales de año la dictadura de Al Assad en Siria cayó. Estos sucesos han debilitado significativamente la posición de Rusia e Irán en la región. En segundo lugar, la guerra entre Rusia y Ucrania, que está cerca de cumplir tres años, se intensificó en 2024 en medio de la expectativa por el retorno de Donald Trump a la presidencia de los EEUU.

En lo referente a la rentabilidad de la deuda pública, ésta ha tenido una evolución variable, según el mes y la región. En EEUU, la rentabilidad del bono a diez años ha registrado un +4,57% a cierre de diciembre, niveles cercanos a los que alcanzó en abril, situándose en torno al +3,70% en septiembre. En Europa, la rentabilidad del bono alemán ha avanzado desde el +2,02% de diciembre 2023 hasta el +2,36% de cierre de 2024, con un máximo del +2,69% en mayo y mínimos en octubre y principios de diciembre en torno al +2,03%. Finalmente, la deuda española a diez años ha subido desde el +2,91% en 2023 hasta cerrar el año en el +3,06%, tras acercarse a niveles de +3,47% en julio y +2,76% a principios de diciembre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

En el semestre, GCO Renta Fija ha registrado una rentabilidad del +2,67%, frente al +3,61% que ha obtenido el benchmark ICE BofAML 1-5 Year Euro Corporate Index. La rentabilidad acumulada por el fondo en el año no ha superado la de su índice de referencia, +3,19% frente al +4,80%. Esta evolución ha recogido positivamente la moderación en las rentabilidades y en los spreads de renta fija, que se traduce en avances en la valoración debido a la relación inversa entre precio y rentabilidad.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

En este segundo semestre de 2024 el patrimonio ha aumentado pero el número de partícipes de GCO Renta Fija ha caído. La rentabilidad ha sido positiva en el último semestre (+2,67%) debido a los descensos en las rentabilidades de la deuda, que implican aumentos en los precios. La rentabilidad acumulada en el año se sitúa en +3,19%. Durante este semestre los valores que han contribuido más positivamente a la rentabilidad del Fondo de Inversión han sido bonos con cupón fijo y vencimientos entre 2028 y 2030 emitidos por Mercedes-Benz, Stryker y Goldman Sachs. En la fecha de referencia, (31/12/2024), GCO Renta Fija mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,44 años y con una TIR media bruta (esto es, sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI), a precios de mercado, de +2,91%. Las comisiones acumuladas por GCO Renta Fija durante el semestre son del 0,39% (en el apartado 2.1. se detallan las

comisiones soportadas por el Fondo de Inversión). En el semestre el impacto de los gastos soportados por GCO Renta Fija se elevan hasta el 0,40%, lo que ha reducido en ese porcentaje la rentabilidad bruta obtenida por el Fondo de Inversión en este plazo.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este semestre GCO Renta Fija ha centrado su actividad inversora en la compra de bonos de cupón fijo y vencimiento a medio plazo emitidos por Crédit Agricole, Banco Santander, CaixaBank y Critería, principalmente. Estas compras buscan obtener un diferencial de rentabilidad positivo sobre la deuda pública, sin incrementar significativamente el riesgo de duración de su cartera.

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.

En 2024 el Fondo de Inversión ha registrado una volatilidad de 1,56, frente al 1,71 registrada por su benchmark ICE BofAML 1-5 Year Euro Corporate Index. Esto indica que el fondo asume un riesgo menor que el de su índice de referencia. En el apartado 2.2A. se detallan las medidas de riesgo y se muestra la evolución de los trimestres anteriores.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El Fondo no incurre en costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El entorno económico sigue siendo incierto por el recrudecimiento de los conflictos arancelarios y el alto riesgo geopolítico, especialmente en Oriente Próximo y Ucrania. En EEUU, el presidente electo, Donald Trump, y su equipo han presentado una serie de cambios significativos en la política económica. Algunos de estos cambios son positivos, como un entorno regulador más favorable a las empresas, que debería impulsar la inversión y el crecimiento económico. Otros, sin embargo, son potencialmente perjudiciales, dependiendo de cómo y en qué medida se apliquen. Un fuerte incremento de los aranceles, controles a la inmigración y menos impuestos pueden avivar la inflación, lo que dificultaría las rebajas de los tipos de interés.

En Europa, la debilidad de Alemania refleja los desafíos que afronta la región, que necesita aumentar su crecimiento potencial a través de la productividad y la inversión pública y privada. En Francia, el principal desafío del nuevo gobierno será mantenerse en el poder, siendo urgente aprobar el presupuesto de 2025. Los mercados financieros, las agencias de calificación y la Comisión Europea siguen presionando a Francia para que reduzca su déficit, que amenaza la estabilidad de la Eurozona. En China, la vulnerabilidad sigue siendo elevada en un contexto marcado por los problemas del sector inmobiliario, el envejecimiento demográfico, el exceso de producción y la falta de confianza de la población para tomar decisiones de gasto, lo que probablemente situará el crecimiento potencial a medio plazo por debajo del objetivo oficial del +5%.

En 2025, la continuidad de los crecimientos moderados de las economías, la disminución de los tipos de interés y el aumento de los beneficios empresariales deberían favorecer un comportamiento positivo de los mercados bursátiles. Sin embargo, estos no estarán exentos de volatilidad, dado el contexto de valoraciones exigentes y los crecientes riesgos geopolíticos. En este entorno seguimos recomendando prudencia en la toma de decisiones de inversión. Ante este escenario, GCO Renta Fija centrará de nuevo su estrategia inversora en aprovechar las oportunidades que puedan ofrecer los mercados de renta fija, tanto primario como secundario, manteniendo una adecuada diversificación de los riesgos del Fondo en línea con sus objetivos estratégicos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0200002105 - BONO ADIF 3,25 2029-05-31	EUR	1.213	2,14	1.185	2,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.213	2,14	1.185	2,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.213	2,14	1.185	2,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.213	2,14	1.185	2,53
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.213	2,14	1.185	2,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR001400TSJ2 - BONO LVMH 2,75 2027-10-07	EUR	1.406	2,49	0	0,00
XS2676814499 - BONO LA CAIXA 4,25 2030-09-06	EUR	1.596	2,82	0	0,00
XS2634826031 - BONO SANTAN CF 4,25 2030-06-12	EUR	1.590	2,81	0	0,00
XS2909825379 - BONO CRITERIA 3,50 2029-07-02	EUR	1.515	2,68	0	0,00
FR0014008MT2 - BONO CREDIT AGR 1,13 2029-02-24	EUR	1.668	2,95	0	0,00
FR0014009L57 - BONO PERNOD 1,38 2029-01-07	EUR	1.302	2,30	0	0,00
DE000A382988 - BONO DAIMLER IN 3,25 2030-11-15	EUR	1.541	2,72	1.505	3,22
XS2732952838 - BONO STRYKER 3,38 2028-09-11	EUR	1.429	2,53	1.392	2,97
XS2776511060 - BONO PRICELINE 3,50 2029-01-01	EUR	1.331	2,35	1.303	2,78
FR0013397452 - BONO VINCI 1,63 2028-10-18	EUR	1.224	2,16	1.200	2,56
FR001400KY69 - BONO REN BANQUE 4,88 2029-07-02	EUR	636	1,12	623	1,33
XS2745115837 - BONO NATWEST M 3,63 2029-01-09	EUR	617	1,09	600	1,28
FR001400N3F1 - BONO REN BANQUE 3,88 2028-10-12	EUR	1.216	2,15	1.194	2,55
XS2536502227 - BONO GOLDMAN 4,00 2029-06-21	EUR	1.262	2,23	1.226	2,62
FR001400J2V6 - BONO BPCE 4,13 2028-07-10	EUR	1.150	2,03	1.125	2,40
XS2180007549 - BONO AT&T INC 1,60 2028-02-19	EUR	754	1,33	738	1,58
FR001400M6G3 - BONO SOC GENER 4,13 2028-11-21	EUR	1.251	2,21	1.224	2,61
XS1405766624 - BONO VERIZON 1,38 2028-11-02	EUR	1.116	1,97	1.090	2,33
FR001400IDW0 - BONO SOC GENER 4,13 2027-06-02	EUR	411	0,73	404	0,86
FR001400GGZ0 - BONO BANQUE FCM 4,13 2029-03-13	EUR	625	1,10	612	1,31
XS2058556536 - BONO THERMO FIS 0,50 2027-12-01	EUR	357	0,63	351	0,75
XS2050404800 - BONO DANAHER 0,45 2027-12-18	EUR	355	0,63	348	0,74
XS2634687912 - BONO BANK OF AM 4,13 2028-05-12	EUR	1.142	2,02	1.121	2,40
XS2576255249 - BONO NATWEST M 4,25 2028-01-13	EUR	729	1,29	715	1,53
XS2629470506 - BONO ROBERT BOSCH GMBH 3,63 2027-05-02	EUR	307	0,54	302	0,65
XS2618690981 - BONO SANTAN CF 4,13 2028-05-05	EUR	624	1,10	612	1,31
FR001400CMY0 - BONO BANQUE FCM 3,13 2027-09-14	EUR	298	0,53	293	0,63
BE6334365713 - BONO EUROCLEAR INVESTMENT 1,13 2026-12-07	EUR	280	0,49	277	0,59
XS1708161291 - BONO VERIZON 1,38 2026-10-27	EUR	472	0,83	466	1,00
XS2545248242 - BONO VATTENFALL AB 3,75 2026-09-18	EUR	510	0,90	503	1,08
XS2583741934 - BONO IBM 3,38 2027-01-06	EUR	1.014	1,79	1.000	2,14
XS2449911143 - BONO NATWEST M 1,38 2027-03-02	EUR	371	0,65	366	0,78
XS2575555938 - BONO ABB FIN 3,25 2026-12-16	EUR	1.116	1,97	1.102	2,35
CH0336602930 - BONO UBS 1,25 2026-06-01	EUR	460	0,81	455	0,97
XS2282094494 - BONO VOLKSWAGEN LEASING 0,25 2026-01-12	EUR	771	1,36	764	1,63
XS2557526006 - BONO THERMO FIS 3,20 2025-12-21	EUR	0	0,00	253	0,54
XS2554487905 - BONO VOLKSW INT 4,13 2025-11-15	EUR	0	0,00	405	0,86
FR0013476199 - BONO BPCE 0,25 2026-01-15	EUR	272	0,48	270	0,58
XS2535307743 - BONO MEDTRO GLO 2,63 2025-09-15	EUR	0	0,00	588	1,26
XS1288894691 - BONO SWISS LUNA 1,75 2025-09-15	EUR	0	0,00	151	0,32
XS0994991411 - BONO TOTAL CAPI 2,88 2025-11-19	EUR	0	0,00	1.008	2,15
XS0993148856 - BONO AT&T INC 3,50 2025-09-17	EUR	0	0,00	819	1,75
XS1321424670 - BONO COMCAST CORP 2,25 2025-11-17	EUR	0	0,00	895	1,91
XS1143916465 - BONO LINDE INC 1,63 2025-12-01	EUR	0	0,00	879	1,88
XS2238787415 - BONO MEDTRO GLO 1,43 2025-09-15	EUR	0	0,00	463	0,99
FR0014003Q41 - BONO DANONE 1,36 2025-11-01	EUR	0	0,00	277	0,59
XS2441296923 - BONO SAN CB DE 0,50 2025-08-11	EUR	0	0,00	767	1,64
XS1808395930 - BONO INM.COLONJ 2,00 2026-01-17	EUR	524	0,93	511	1,09
XS1823300949 - BONO AMERICAN TOWER 1,95 2026-02-22	EUR	420	0,74	409	0,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1725677543 - BONO INM.COLON 1,63 2025-08-28	EUR	0	0,00	1.012	2,16
XS2241387252 - BONO MIZUHO 0,21 2025-10-07	EUR	0	0,00	871	1,86
XS1637162592 - BONO DANAHER 1,20 2027-03-30	EUR	768	1,36	748	1,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		34.429	60,82	33.238	71,00
XS2557526006 - BONO THERMO FIS 3,20 2025-12-21	EUR	256	0,45	0	0,00
XS2554487905 - BONO VOLKSW INT 4,13 2025-11-15	EUR	406	0,72	0	0,00
XS2535307743 - BONO MEDTRO GLO 2,63 2025-09-15	EUR	595	1,05	0	0,00
XS1288894691 - BONO SWISS LUNA 1,75 2025-09-15	EUR	153	0,27	0	0,00
XS0994991411 - BONO TOTAL CAP 2,88 2025-11-19	EUR	1.021	1,81	0	0,00
XS2051494222 - BONO BRITISH TEL 0,50 2025-06-12	EUR	475	0,84	468	1,00
XS0993148856 - BONO AT&T INC 3,50 2025-09-17	EUR	830	1,47	0	0,00
XS1321424670 - BONO COMCAST CORP 2,25 2025-11-17	EUR	909	1,61	0	0,00
XS1143916465 - BONO LINDE INC 1,63 2025-12-01	EUR	895	1,58	0	0,00
XS2238787415 - BONO MEDTRO GLO 1,43 2025-09-15	EUR	472	0,83	0	0,00
XS1575444622 - BONO IBERD FIN 1,00 2025-01-11	EUR	298	0,53	294	0,63
FR0014003Q41 - BONO DANONE 1,36 2025-11-01	EUR	282	0,50	0	0,00
XS2441244535 - BONO NOVONORDIS 0,75 2025-02-28	EUR	985	1,74	970	2,07
FR0014009A50 - BONO BANQUE FCM 1,00 2025-05-23	EUR	495	0,88	488	1,04
XS2020670779 - BONO MEDTRO GLO 0,25 2025-04-02	EUR	486	0,86	477	1,02
XS1117299484 - BONO AIRPRODUCT 1,00 2025-01-04	EUR	505	0,89	497	1,06
XS2441296923 - BONO SAN CB DE 0,50 2025-08-11	EUR	781	1,38	0	0,00
XS2116728895 - BONO FORD 1,74 2024-07-19	EUR	0	0,00	1.215	2,60
XS1551726810 - BONO CELLNEX 2,88 2025-01-18	EUR	1.070	1,89	1.052	2,25
XS1725677543 - BONO INM.COLON 1,63 2025-08-28	EUR	1.036	1,83	0	0,00
XS2241387252 - BONO MIZUHO 0,21 2025-10-07	EUR	891	1,57	0	0,00
XS1591781452 - BONO AMERICAN TOWER 1,38 2025-01-04	EUR	942	1,66	924	1,97
XS2124046918 - BONO SANTAN CB 0,13 2025-02-25	EUR	397	0,70	390	0,83
XS2102931594 - BONO LA CAIXA 0,38 2025-02-03	EUR	100	0,18	98	0,21
XS2063659945 - BONO SAN CB DE 0,25 2024-10-15	EUR	0	0,00	296	0,63
XS1996435688 - BONO CEPSA 1,00 2025-01-04	EUR	1.010	1,78	993	2,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		15.288	27,02	8.163	17,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		49.716	87,84	41.401	88,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		49.716	87,84	41.401	88,43
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		49.716	87,84	41.401	88,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		50.929	89,98	42.586	90,96

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

En 2024 la cuantía total abonada por la Gestora a su personal en concepto de remuneración asciende a 1.067.072,45 euros, desglosada en 985.655,47 euros de remuneración fija y 81.416,98 euros de remuneración variable. El número de empleados beneficiarios asciende a 27, siendo 5 personas las que han percibido retribución variable. Como se ha indicado anteriormente, dicha remuneración variable no está ligada a la comisión de gestión de la IIC. Adicionalmente, una persona del equipo tiene la consideración de alto cargo, siendo su retribución fija de 65.419,07 euros y su retribución variable de 1.583,10 euros. Destacar que, adicionalmente, la actuación de 5 personas ha tenido incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs, siendo su retribución fija total de 207.438,30 euros y su retribución variable 5.501,64 euros. Por último, destacar que dichas retribuciones se establecen conforme a las políticas retributivas establecidas por la Sociedad, conformes a lo establecido en Grupo Catalana Occidente al que la sociedad pertenece, teniendo en cuenta la formación, experiencia, responsabilidad y desarrollo profesional de cada uno de los miembros del equipo.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).