

Informe primer trimestre 2024

Coyuntura económica

Los mercados bursátiles han registrado alzas en el trimestre, mientras que el mercado de deuda corporativa ha continuado con una tendencia a la reducción de los diferenciales de crédito. En lo referente a Bancos Centrales, tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo no han vuelto a subir más los tipos de interés, y monitorizan los datos macroeconómicos, preparándose para iniciar bajadas. Las expectativas del mercado señalan **que las bajadas de tipos de interés oficiales podrían comenzar a partir de junio de 2024**. Los datos de inflación han seguido mostrando signos de moderación, aunque todavía sin llegar a los objetivos de los bancos centrales. En marzo la inflación interanual de EEUU se ha situado en +3,5% (por tercer mes consecutivo por encima de lo esperado), mientras que en la Eurozona fue del +2,4%, cinco décimas menos que al cierre del 2023, en cifras interanuales. La economía estadounidense sigue mostrando su fortaleza, especialmente el mercado laboral. En cambio, en la Eurozona, las grandes economías se mantienen prácticamente estancadas.

En este contexto, **las rentabilidades de la deuda han aumentado ligeramente este trimestre**, aunque lejos de los máximos del año pasado. En EEUU la rentabilidad del bono a diez años ha pasado del +3,88% de diciembre al +4,20% de marzo. En Europa, la rentabilidad del bono alemán ha incrementado desde el +2,02% de cierre de año hasta el 2,30%. Finalmente, la deuda española a diez años ha subido desde el +2,98% hasta cerrar el trimestre en el +3,16%, tras acercarse brevemente al +3,4%.

Los mercados bursátiles han tenido un trimestre positivo. El Ibex-35 ha repuntado un +9,63%, subida lograda en marzo, tras los dos primeros meses con una evolución peor que otros índices. El sector bancario e Inditex han contribuido muy positivamente a este avance. El Eurostoxx-50 ha subido un +12,43% y, en Estados Unidos, los índices han registrado alzas en estos tres meses: el S&P-500 un +10,16% y el NASDAQ un +9,11%, con una aportación relevante de los grandes valores tecnológicos ligados a la inteligencia artificial como Nvidia, Alphabet y Microsoft.

Finalmente, **el precio del petróleo ha seguido una clara tendencia al alza en este trimestre**. Esto se ha debido principalmente a la escalada del conflicto en Oriente Medio, los ataques ucranianos contra instalaciones energéticas rusas y la prórroga de las restricciones de oferta de crudo por parte de la OPEP+. El barril Brent ha aumentado un +13,55% en estos tres meses, desde \$77 hasta \$87,5 a cierre de marzo.

Informe de gestión

Durante el primer trimestre de 2024 las rentabilidades de los fondos de renta fija han registrado ligeros avances gracias al estrechamiento de los spreads de crédito. En lo referente a renta variable, los principales índices bursátiles han cerrado el trimestre con alzas generalizadas. En este entorno, **MERCADO MONETARIO EUROPEO**, que se encuentra invertido al 100% en el Fondo de Inversión GCO Ahorro, ha registrado un +0,68% en el trimestre. Por su parte, **RENTA FIJA EUROPEA**, invertido al 100% a través del Fondo de Inversión GCO Renta Fija, ha obtenido una rentabilidad trimestral del +0,25%. Por otra parte, **MIXTO SENIOR**, que invierte al 100% en el Fondo de Inversión GCO Mixto, ha registrado una rentabilidad en el trimestre del +3,78%. **MIXTO GLOBAL 50/50**, que se encuentra invertido al 100% en el Fondo de Inversión GCO Global 50, ha obtenido una rentabilidad en estos tres meses del +6,32%. Por otro lado, los Fondos puros de renta variable han obtenido rentabilidades positivas, en línea con los principales índices bursátiles. **RENTA VARIABLE ESPAÑOLA**, que invierte al 100% a través del Fondo de Inversión GCO Acciones, ha obtenido un +9,19% en el trimestre. **RENTA VARIABLE EUROPEA** invertido al 100% a través del Fondo de Inversión GCO Eurobolsa, ha avanzado un +10,22% en el periodo. **RENTA VARIABLE USA**, invertido al 100% en el Fondo de Inversión GCO Bolsa USA, ha registrado una rentabilidad trimestral del +13,79. Por último, **RENTA VARIABLE INTERNACIONAL** que invierte al 100% a través del Fondo de Inversión GCO Internacional, ha obtenido una rentabilidad del +11,97% en el trimestre.

MERCADO MONETARIO EUROPEO

Clase Título	% sobre total	VALOR UNIDAD DE CUENTA	
		RENTABILIDAD DEL 1º TRIMESTRE DE 2024	23,01751
GCO Ahorro, FI	100%	RENTABILIDAD DEL AÑO 2024	0,68%
ISIN : ES0138812039		RENTABILIDAD ANUAL ÚLTIMOS 3 AÑOS	-0,15%
		RENTABILIDAD ANUAL ÚLTIMOS 5 AÑOS	0,20%
		RENTABILIDAD ANUAL ÚLTIMOS 10 AÑOS	0,25%

RENTA FIJA EUROPEA

Clase Título	% sobre total	VALOR UNIDAD DE CUENTA	
		RENTABILIDAD DEL 1º TRIMESTRE DE 2024	8,49176
GCO Renta Fija, FI	100%	RENTABILIDAD DEL AÑO 2024	0,25%
ISIN : ES0138333036		RENTABILIDAD ANUAL ÚLTIMOS 3 AÑOS	-1,14%
		RENTABILIDAD ANUAL ÚLTIMOS 5 AÑOS	-0,38%
		RENTABILIDAD ANUAL ÚLTIMOS 10 AÑOS	0,24%

MIXTO SENIOR

Clase Título	% sobre total	VALOR UNIDAD DE CUENTA	
		RENTABILIDAD DEL 1º TRIMESTRE DE 2024	10,82587
GCO Mixto, FI	100%	RENTABILIDAD DEL AÑO 2024	3,78%
ISIN : ES0138478039		RENTABILIDAD ANUAL ÚLTIMOS 3 AÑOS	3,78%
		RENTABILIDAD ANUAL ÚLTIMOS 5 AÑOS	1,53%
		RENTABILIDAD ANUAL ÚLTIMOS 10 AÑOS	1,22%
			0,61%

MIXTO GLOBAL 50/50

Clase Título	% sobre total	VALOR UNIDAD DE CUENTA	
		RENTABILIDAD DEL 1º TRIMESTRE DE 2024	10,59291
GCO GLOBAL 50, FI	100%	RENTABILIDAD DEL AÑO 2024	6,32%
ISIN : ES0138321031		RENTABILIDAD ANUAL ÚLTIMOS 3 AÑOS	6,32%
		RENTABILIDAD ANUAL ÚLTIMOS 5 AÑOS	3,31%
		RENTABILIDAD ANUAL ÚLTIMOS 10 AÑOS	4,84%
			3,90%

RENTA VARIABLE ESPAÑOLA

Clase Título	% sobre total	VALOR UNIDAD DE CUENTA	
		RENTABILIDAD DEL 1º TRIMESTRE DE 2024	79,46116
GCO Acciones, FI	100%	RENTABILIDAD DEL AÑO 2024	9,19%
ISIN : ES0126906033		RENTABILIDAD ANUAL ÚLTIMOS 3 AÑOS	9,19%
		RENTABILIDAD ANUAL ÚLTIMOS 5 AÑOS	9,11%
		RENTABILIDAD ANUAL ÚLTIMOS 10 AÑOS	5,44%
			2,73%

RENTA VARIABLE EUROPEA

Clase Título	% sobre total	VALOR UNIDAD DE CUENTA	
		RENTABILIDAD DEL 1º TRIMESTRE DE 2024	9,376465
GCO Eurobolsa, FI	100%	RENTABILIDAD DEL AÑO 2024	10,22%
ISIN : ES0138437035		RENTABILIDAD ANUAL ÚLTIMOS 3 AÑOS	10,22%
		RENTABILIDAD ANUAL ÚLTIMOS 5 AÑOS	7,81%
		RENTABILIDAD ANUAL ÚLTIMOS 10 AÑOS	8,03%
			3,99%

RENTA VARIABLE USA

Clase Título	% sobre total	VALOR UNIDAD DE CUENTA	
		RENTABILIDAD DEL 1º TRIMESTRE DE 2024	12,56683
GCO Bolsa USA, FI	100%	RENTABILIDAD DEL AÑO 2024	13,79%
ISIN : ES0141073009		RENTABILIDAD ANUAL ÚLTIMOS 3 AÑOS	13,79%
			n/d

RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

Clase Título	% sobre total	VALOR UNIDAD DE CUENTA	
		RENTABILIDAD DEL 1º TRIMESTRE DE 2024	16,69271
GCO Internacional, FI	100%	RENTABILIDAD DEL AÑO 2024	11,97%
ISIN : ES0138701034		RENTABILIDAD ANUAL ÚLTIMOS 3 AÑOS	11,97%
		RENTABILIDAD ANUAL ÚLTIMOS 5 AÑOS	8,63%
		RENTABILIDAD ANUAL ÚLTIMOS 10 AÑOS	11,12%
			8,25%

La rentabilidad informada se corresponde con la obtenida por el fondo de inversión en donde, en la actualidad invierte las provisiones. Datos a 31/03/2024
Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

