

Información del Fondo

Nº Registro CNMV: 3669	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:
Fecha Registro: 16/11/2006	
Gestora: GCO Gestión de Activos, S.A.U., SGIIC	Dirección: Méndez Álvaro, 31 - 28045 Madrid
Grupo Gestora: Grupo Catalana Occidente S.A.	Teléfono: 914328660 - Correo electrónico: fondos@occident.com
Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.	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).
Depositario: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	
Grupo Depositario: BBVA	
Rating Depositario: A+ (S&P)	

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

Esta IIC aplica criterios de Inversión Socialmente Responsable (ISR), por lo que sus inversiones se guiarán por principios sostenibles y financieros. El fondo tiene el 100% de su exposición total (cartera) invertida en Renta Fija Nacional o Internacional (incluyendo depósitos a la vista, imposiciones a plazo fijo, pagarés u otros activos similares), de emisores públicos y privados, denominados en euros. Serán activos de emisores negociados y pertenecientes fundamentalmente a países miembros de la OCDE (excluidos países emergentes). El rating mínimo de la renta fija será el correspondiente a la categoría de grado de inversión (desde BBB-) según la media de las agencias S&P, Moody's, Fitch y DBRS. En el caso de que el Reino de España viese rebajado su rating por debajo de esta categoría, la calidad mínima también se reduciría. Puede invertir en emisiones inferiores a BBB- hasta un 30% del patrimonio. La inversión en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El fondo puede invertir hasta un 30% en IIC (incluidas las del grupo, ETF, SICAV o activos similares). La duración media de la cartera del fondo será inferior a 2 años. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

La IIC no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

Rotación / Rentabilidad		Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2025
Índice de rotación de la cartera		0,22	0,07	0,22	0,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)		1,58	1,60	1,58	1,92

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. El caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine, este dato y el del patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.1 Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones / Partícipes		Periodo actual	Periodo Anterior	Patrimonio / VL		Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	VL fin de periodo (EUR)
Nº de participaciones		4.873.387,50	4.435.789,47	Periodo del informe		119.749	24,5721
Nº de partícipes		239	241	2025		108.225	24,3981
Bº brutos distribuidos por participación		0,00	0,00	2024		80.297	23,7501
Inversión mínima (EUR)		0		2023		66.550	22,8617

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Comisión de depositario				
% efectivamente cobrado						Base Cálculo	Sistema de imputación	% Efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo			Acumulado					Periodo	Acumulada	
s/ patrimonio	s/rdo	Total	s/ patrimonio	s/rdo	Total					
0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio		0,01	0,01	patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado	Trimestral				Anual			
	Año actual	Último trim (0)	Trim -1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	0,71	1,17	-0,45	0,41	0,52	2,73	3,89		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	15/05/2026	-0,25	11/03/2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,50	08/04/2026	0,50	08/04/2026		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo

Medidas de riesgo (%)	Acumulado	Trimestral				Anual			
	Año actual	Último trim (0)	Trim -1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,59	1,75	1,4	0,76	0,78	0,94	0,81		
Ibex-35	19,34	18,83	19,8	12,51	12,66	16,56	13,46		
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,73	0,61	0,25	0,27	0,38	0,52		
ICE BofAML 1-3 Year Euro Corporate	1,55	1,69	1,36	0,44	0,62	0,71	1,10		
VaR histórico (iii)	0,49	0,49	0,52	0,3	0,3	0,30	0,34		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado	Trimestral				Anual			
	Año actual	Último trim (0)	Trim -1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos	0,14	0,07	0,07	0,07	0,07	0,29	0,29	0,30	0,31

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

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Var. del periodo actual	Var. del periodo anterior	Var. Acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	108.225	98.440	108.225	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	9,17	8,42	9,17	20,98
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,73	0,92	0,73	
(+) Rendimientos de Gestión	0,88	1,07	0,88	-8,75
(+) Intereses	1,41	1,44	1,41	8,82
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,53	-0,37	-0,53	59,70
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,15	-0,15	-0,15	8,11
(-) Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	9,42
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	9,42
(-) Gastos por servicios exteriores				-3,67
(-) Otros gastos de gestión corriente				26,21
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-11,54
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	119.749	108.225	119.749	

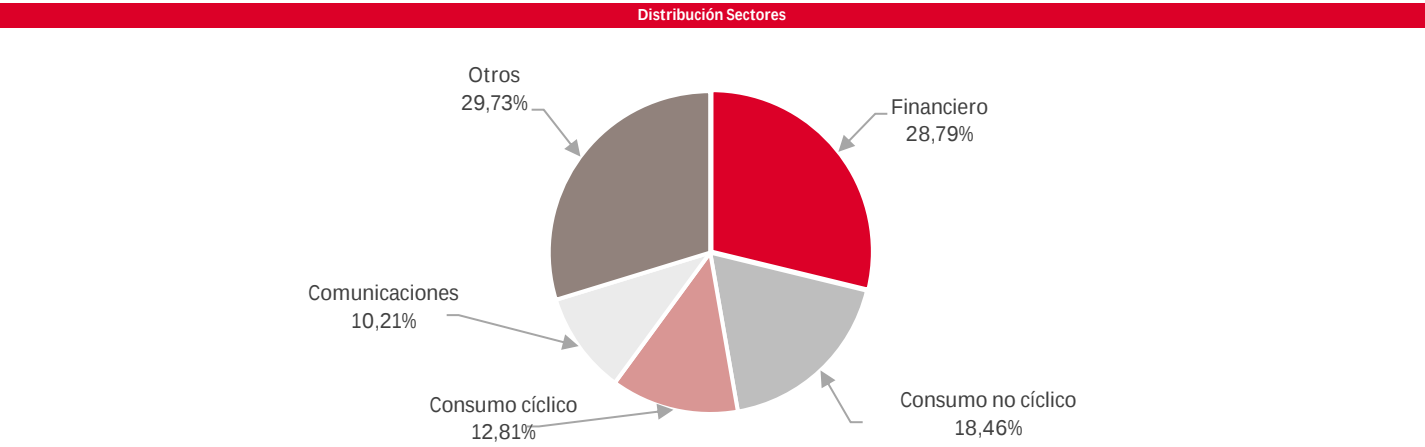
Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ADIF 3,13 2030-01-31	EUR	2.513	2,10	2.521	2,33	BONO CELLNEX FI 3,00 2030-10-19	EUR	196	0,16		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		2.513	2,10	2.521	2,33	BONO INFINEON 2,88 2030-01-13	EUR	691	0,58	693	0,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.513	2,10	2.521	2,33	BONO REN BANQUE 4,75 2027-04-06	EUR			2.197	2,03
TOTAL RENTA FIJA		2.513	2,10	2.521	2,33	BONO BAKER 3,23 2030-02-11	EUR	2.002	1,67		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.513	2,10	2.521	2,33	BONO NEXTERA 2,99 2030-01-10	EUR	2.379	1,99		
BONO EUB 3,13 2028-12-05	EUR	509	0,42	512	0,47	BONO CocaCola HBC Fin.BV 3,38 2028-01-27	EUR	2.043	1,71	2.061	1,90
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		509	0,42	512	0,47	BONO IBERD FIN 2,63 2028-02-29	EUR	2.986	2,49	3.002	2,77
BONO SANTAN CF 3,75 2029-01-17	EUR	2.568	2,14	2.583	2,39	BONO PROCTER 3,15 2028-04-29	EUR	1.408	1,18	1.420	1,31
BONO MASTERCARD 2,10 2027-09-01	EUR	1.586	1,32	1.592	1,47	BONO NOVONORDISK 2,50 2029-01-20	EUR	1.049	0,88	1.056	0,98
BONO ALLIAND 2,63 2027-06-09	EUR			1.504	1,39	BONO BMW Inter. Inv. BV 3,25 2028-11-17	EUR	706	0,59	712	0,66
BONO Lloyds Bank C.M. PLC 3,25 2030-03-24	EUR			3.030	2,80	BONO BPCE 3,50 2028-01-25	EUR	2.727	2,28	2.750	2,54
BONO PANDORA AS 4,50 2028-03-10	EUR	1.031	0,86	1.037	0,96	BONO ROCHE FIN 3,31 2027-11-04	EUR	1.821	1,52	1.836	1,70
BONO BANQUE FCM 1,38 2028-07-16	EUR	2.213	1,85	282	0,26	BONO HEINEKEN NV 2,57 2028-09-03	EUR	497	0,42	500	0,46
BONO SIEMENS FI 3,00 2028-10-22	EUR	1.499	1,25	1.514	1,40	BONO AXAI 3,75 2030-07-12	EUR	933	0,78	936	0,86
BONO Swisscom FI 3,50 2028-07-29	EUR	2.750	2,30	2.771	2,56	Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		66.452	55,49	73.451	67,88
BONO NATWEST M 2,75 2027-11-04	EUR	1.601	1,34	1.612	1,49	BONO GAZ FRANCE 3,75 2027-06-06	EUR	2.030	1,70		
BONO REN BANQUE 3,38 2029-04-26	EUR	999	0,83	1.011	0,93	BONO INFINEON 3,38 2027-01-26	EUR	1.810	1,51		
BONO CRITERIA 3,25 2030-11-25	EUR	893	0,75			BONO VERIZON 1,38 2026-10-27	EUR	1.281	1,07	1.284	1,19
BONO GOOGLE 2,38 2028-10-06	EUR	1.484	1,24	1.493	1,38	BONO BANK OF AM 2,75 2028-10-30	EUR	2.003	1,67		
BONO CELLNEX FI 3,63 2028-10-24	EUR	804	0,67	811	0,75	BONO COCA EP 2,63 2027-06-03	EUR	1.702	1,42		
BONO RBOSCH FIN 2,75 2028-04-28	EUR	1.494	1,25	1.500	1,39	BONO GOLDMAN 2,97 2028-01-23	EUR	3.015	2,52	3.016	2,79
BONO INFINEON 3,38 2027-01-26	EUR			1.820	1,68	BONO PROCTER 3,25 2026-08-02	EUR	691	0,58	693	0,64
BONO ALLIAND 3,25 2028-03-13	EUR	1.013	0,85	1.017	0,94	BONO SNT GOBAIN 3,75 2026-10-29	EUR	1.915	1,60	1.928	1,78
BONO SCHNEIDER 3,00 2030-06-03	EUR	1.302	1,09	1.308	1,21	BONO NTT FINANCE CORP 2,74 2027-07-16	EUR	1.703	1,42		
BONO CATERPILLAR FIN 2,54 2028-11-20	EUR	793	0,66			BONO MORGAN ST 2,70 2026-03-19	EUR			2.708	2,50
BONO HYPO NOE Landesbank 4,00 2027-02-01	EUR			1.125	1,04	BONO REN BANQUE 4,75 2027-04-06	EUR	2.185	1,82		
BONO American Honda Finan 3,30 2029-03-21	EUR	1.607	1,34	1.639	1,51	BONO BNP 2,46 2028-04-24	EUR	1.999	1,67		
BONO SAN UK PLC 3,35 2030-03-25	EUR			2.624	2,42	BONO SOC GENER 4,13 2027-06-02	EUR	1.742	1,45		
BONO TRATON 3,75 2027-02-27	EUR			709	0,65	BONO HENKEL A 2,43 2028-04-02	EUR	701	0,59		
BONO DANAHER 2,50 2029-12-30	EUR	975	0,81	981	0,91	BONO JPMORGAN 2,77 2028-02-18	EUR	1.502	1,25		
BONO IBM 2,90 2030-01-10	EUR	1.418	1,18	1.427	1,32	BONO PEPSICO 2,48 2028-02-11	EUR	1.500	1,25		
BONO MEDTRONIC 2,95 2030-09-15	EUR	794	0,66	799	0,74	BONO MORGAN ST 3,08 2027-04-05	EUR	2.011	1,68		
BONO MC DONALDS 1,75 2028-05-03	EUR	390	0,33	391	0,36	BONO NOVONORDISK 2,50 2027-05-27	EUR	2.502	2,09	2.503	2,31
BONO SUMITOMO BANK 3,54 2030-04-02	EUR	1.112	0,93			BONO NATWEST M 2,97 2028-06-11	EUR	1.708	1,43	1.708	1,58
BONO American Honda Finan 2,85 2028-06-27	EUR	1.293	1,08	1.304	1,21	BONO ALLIAND 2,63 2027-06-09	EUR	1.498	1,25		
BONO Credit Mutuel Arkea 3,13 2030-12-05	EUR	199	0,17	199	0,18	BONO NATWEST M 3,01 2026-01-13	EUR			700	0,65
BONO DELL 3,63 2029-03-24	EUR	813	0,68	814	0,75	BONO LOREAL 2,35 2027-12-12	EUR	1.300	1,09		
BONO SOC GENER 4,13 2027-06-02	EUR			1.750	1,62	BONO FEDE CAISSE 2,65 2027-01-14	EUR	701	0,59		
BONO BMW FINAN 2,63 2029-01-27	EUR	1.187	0,99			BONO AMAZON 2,73 2028-03-16	EUR	2.203	1,84		
BONO MITSUI SUMITOMO 2,90 2030-03-05	EUR	1.284	1,07			BONO HYPO NOE Landesbank 4,00 2027-02-01	EUR	1.123	0,94		
BONO LINDE 2,63 2029-01-18	EUR	891	0,74	897	0,83	BONO ENEL 2026-06-01	EUR			2.178	2,01
BONO TOYOTA FIN 2,63 2028-12-11	EUR	1.679	1,40	1.687	1,56	BONO COCA COLA 1,13 2026-12-09	EUR	1.897	1,58	1.909	1,76
BONO JPMORGAN 2,88 2028-05-24	EUR	1.409	1,18	1.418	1,31	BONO PACCAR 3,38 2026-05-15	EUR			660	0,61
BONO DAIMLER IN 3,25 2027-09-15	EUR	1.457	1,22	1.474	1,36	BONO THERMO FIS 3,20 2026-01-10	EUR			1.305	1,21
BONO STRYKER 3,38 2028-09-11	EUR	1.119	0,93	1.125	1,04	BONO TRATON 3,75 2027-02-27	EUR	704	0,59		
BONO AMAZON 3,10 2030-02-16	EUR	1.502	1,25			BONO SANOFI 2,67 2027-02-11	EUR	1.302	1,09	1.302	1,20
BONO Carlsberg Breweries 3,00 2029-07-28	EUR			2.609	2,41	BONO ING Bank NV 4,13 2026-10-02	EUR	201	0,17	203	0,19
BONO GAZ FRANCE 3,75 2027-06-06	EUR			2.046	1,89	BONO BANK OF AM 1,66 2027-04-25	EUR			2.647	2,45
BONO DAIMLER IN 3,25 2030-11-15	EUR			908	0,84	BONO PRICE LINE 4,00 2026-10-15	EUR	509	0,42	1.730	1,60
BONO EON 3,50 2027-10-12	EUR	710	0,59			BONO SIEMENS 2,50 2027-05-27	EUR	1.502	1,25		
BONO Pfizer Netherlands 2,88 2029-04-19	EUR	999	0,83	1.004	0,93	BONO MOODY'S 1,75 2026-12-09	EUR	493	0,41	495	0,46
BONO CITIGROUP 1,63 2028-02-21	EUR	1.952	1,63			Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		45.433	37,94	26.969	24,93
BONO BNP 1,50 2028-05-25	EUR			2.267	2,10	TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		112.394	93,85	100.932	93,28
BONO GOOGLE 2,50 2029-04-06	EUR	792	0,66	796	0,74	TOTAL RENTA FIJA		112.394	93,85	100.932	93,28
BONO TOYOTA FIN 3,13 2028-04-21	EUR	609	0,51	613	0,57	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		112.394	93,85	100.932	93,28
BONO J DEERE CA 2,50 2028-09-11	EUR	793	0,66	797	0,74	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		114.907	95,95	103.453	95,61

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO SCHNEIDER ELECTRIC FRN 01/07/2028	C/ Compromiso	800	Inversión
Total subyacente renta fija		800	
TOTAL OBLIGACIONES		800	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No existe anexo explicativo de hechos relevantes.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a. Partícipes significativos:

Inversión directa:

112.894.323,23 euros - 94,28% sobre el patrimonio.

Inversión indirecta:

114.845.987,42 euros - 95,91% sobre el patrimonio.

g. Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones de comercialización son un 0,00% sobre el patrimonio medio del fondo y por inversión superior a 1.000.000 de euros, un 0,11% sobre el patrimonio medio del fondo.

h. Tras el acuerdo del Consejo de Administración de GCO Gestión de Activos, la gestora suscribió participaciones de la IIC.

La Sociedad Gestora cuenta con un procedimiento para evitar los conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No existe anexo explicativo de hechos relevantes.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre del 2026 ha estado marcado por el conflicto en Irán. El deterioro del entorno geopolítico, marcado por la intensificación del conflicto en Oriente Medio, elevó la incertidumbre global y provocó episodios de volatilidad. A partir de abril, las bolsas recogieron con alzas generalizadas las expectativas de resolución del conflicto por las negociaciones. Los ataques de Israel en el Líbano y el cierre del estrecho de Ormuz condicionaron la primera tregua en abril. Durante las siguientes semanas, el impacto del conflicto comenzó a trasladarse progresivamente a algunos indicadores macroeconómicos, como el incremento del precio del crudo y el aumento de la inflación.

En lo referente a Bancos Centrales, durante todo el semestre se mantuvieron los tipos de interés, con la única excepción de la reunión de junio del Banco Central Europeo en la que subió los tipos de interés oficiales en +25 puntos básicos. En cuanto a la Reserva Federal, que mantuvo los tipos de interés oficiales sin cambios en las reuniones del semestre, vivió un cambio en su presidencia, con Kevin Warsh supliendo a Jerome Powell a partir del 22 de mayo. En EE. UU., el IPC ha pasado de +2,4% de enero y febrero a un +4,2% de mayo, mientras que la Eurozona ha repuntado del +1,9% de febrero al +3,2% de mayo, en cifras interanuales, con una estimación de junio situándose en el +2,8%.

El comportamiento de las bolsas este semestre, a pesar del conflicto, ha sido positivo. El índice Eurostoxx-50 ha subido un +9,27% en el semestre y el Ibex-35 ha tenido un comportamiento más destacado, con un +12,50%. En EE. UU., el S&P-500 ha registrado un +9,55% y el Nasdaq un +12,79%.

En lo referente a la deuda pública, ha sido un semestre de volatilidad alta, la deuda española a diez años ha subido desde el +3,29% hasta cerrar el semestre en el +3,34%, ha tenido un mínimo de +3,06% en febrero y un máximo de 3,63% en varias ocasiones. La rentabilidad del bono alemán ha pasado del 2,85% de diciembre al +2,86% de cierre de junio, registrando un mínimo del +2,64% en febrero y máximo del +3,19% en mayo. En EE. UU. la rentabilidad del bono a diez años ha pasado de +4,17% a +4,47% en el semestre.

Finalmente, el conflicto disparó el precio del crudo. Llegando el barril Brent a cotizar cerca de los \$120/barril: a finales de junio se sitúa por debajo de los \$80.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las operaciones realizadas en renta fija durante el periodo han tenido por objeto invertir en activos con un diferencial de rentabilidad positivo frente a la deuda pública española.

El apartado 2. a) recoge mayor detalle al respecto.

c) Índice de referencia.

En el semestre GCO Ahorro ha registrado una rentabilidad del +0,71%, frente al +0,88% del índice de referencia ICE BofAML 1-3 Year Euro Corporate Index. El fondo ha recogido positivamente la rentabilidad de cartera, si bien el ligero incremento de la curva de rentabilidades de renta fija ha tenido un efecto negativo sobre la valoración de los activos debido a la relación inversa entre precio y rentabilidad.

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

En este semestre el patrimonio se ha incrementado, mientras que el número de partícipes se ha reducido ligeramente. GCO Ahorro ha terminado junio con una rentabilidad semestral del +0,71%. El vencimiento medio de las carteras es reducido. Dados los criterios de inversión mantenidos y la calidad de los emisores en cartera creemos que podremos continuar con una rentabilidad similar. Durante este semestre los valores que han contribuido más positivamente a la rentabilidad del Fondo de Inversión han sido sus posiciones en bonos de cupón flotante de Goldman Sachs, y cupón fijo de Adif y Renault, con vencimientos 2029 y 2030 respectivamente. En la fecha de referencia (30/06/2026), GCO Ahorro mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,87 años y con una TIR media bruta (esto es, sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del +3,04%. Las comisiones acumuladas por el Fondo durante el semestre son del 0,12% (en el apartado 2.1. se detallan las comisiones soportadas por el Fondo). En el periodo, el impacto de los gastos soportados por el Fondo de Inversión se eleva hasta el 0,14%, lo que ha reducido en ese porcentaje la rentabilidad bruta obtenida por GCO Ahorro en este plazo.

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

La rentabilidad de GCO Ahorro en este primer semestre del año ha sido superior a la obtenida por GCO Renta Fija, siendo la mayor de entre los fondos de renta fija gestionados.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre GCO Ahorro ha centrado su actividad inversora con la compra de bonos de Amazon, NextEra Energy, Mitsui Sumitomo y Morgan Stanley y en la venta de algunas posiciones en bonos de Lloyds, Bank of America y Santander UK, entre otras operaciones. La inversión en este tipo de bonos de carácter privado permite al Fondo de Inversión invertir con un diferencial de rentabilidad positivo frente a la deuda pública española y reducir la duración de la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No aplica

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. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En 2026 el Fondo de Inversión ha registrado una volatilidad de 1,59, frente al 1,55 registrada por su benchmark ICE BofAML 1-3 Year Euro Corporate Index. Esto indica que el fondo asume un riesgo muy similar al 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.

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

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).

No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

En el segundo semestre de 2026 se prevé un entorno macroeconómico condicionado por la tensión geopolítica. La duración del conflicto, que limita el flujo de crudo y otras mercancías por el estrecho de Ormuz, será clave por el impacto que pueda tener en la inflación de las principales economías. Los Bancos Centrales están monitorizando el traslado del incremento del coste del petróleo a los índices de precios. Por otro lado, las dudas sobre la sostenibilidad de las inversiones en los semiconductores debido a los altos costes de la implementación de la inteligencia artificial y las dudas sobre el retorno de dichas inversiones aportan volatilidad en los mercados bursátiles, alejándolos de los máximos históricos. No obstante, el escenario base contempla una expansión global que podría prolongarse hasta 2027. En noviembre, EE. UU. celebrará elecciones de medio término, un periodo que históricamente ha venido acompañado de mayor volatilidad, y que podría condicionar determinadas decisiones de política económica y exterior de la administración estadounidense de Trump.

En definitiva, el escenario económico global sigue ofreciendo soporte para los activos de riesgo, sustentado por la fortaleza de la economía estadounidense, unos beneficios empresariales sólidos y las oportunidades derivadas de la revolución tecnológica asociada a la inteligencia artificial. Sin embargo, los inversores continúan enfrentándose a un entorno complejo en el que persisten riesgos relevantes relacionados con la inflación, la política monetaria, la evolución geopolítica y unas valoraciones bursátiles que, en determinados sectores, comienzan a exigir una mayor cautela y selectividad.

Ante este escenario, GCO Ahorro centrará de nuevo su estrategia inversora en aprovechar las oportunidades que puedan ofrecer los mercados de renta fija, tanto primario como secundario, manteniendo una adecuada diversificación de los riesgos del Fondo en línea con sus objetivos estratégicos.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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