

Información del Fondo

Nº Registro CNMV: 1914
Fecha Registro: 01/10/1999
Gestora: GCO Gestión de Activos, S.A.U., SGIIC
Grupo Gestora: Grupo Catalana Occidente S.A.
Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Depositario: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA
Grupo Depositario: BBVA
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

Teléfono: 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).

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 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.

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		0,34	0,05	0,34	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)		1,57	1,57	1,57	1,90

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		8.734.905,56	8.377.884,19	Periodo del informe		78.583	8,9965
Nº de partícipes		185	188	2025		74.923	8,9429
Bº brutos distribuidos por participación		0,00	0,00	2024		56.590	8,7405
Inversión mínima (EUR)		0		2023		39.638	8,4703

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					
0,37		0,37	0,37		0,37	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	0,60	1,42	-0,81	0,29	0,44	2,32	3,19		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	15/05/2026	-0,32	11/03/2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,64	08/04/2026	0,64	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	2,1	2,35	1,79	0,76	1,1	1,28	1,56		
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 1-5 Year Euro Corporate	2,26	2,49	1,99	0,76	1,39	1,39	1,71		
VaR histórico (iii)	0,96	0,96	1,02	0,82	0,84	0,82	0,97		

(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 repitiera 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	0,39	0,20	0,19	0,20	0,20	0,79	0,79	0,81	0,81

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)	74.923	68.179	74.923	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	4,03	8,61	4,03	-48,48
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,56	0,71	0,56	
(+) Rendimientos de Gestión	0,96	1,11	0,96	-4,75
(+) Intereses	1,48	1,45	1,48	12,33
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,52	-0,34	-0,52	67,85
(+/-) 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	-0,40	-0,40	-0,40	8,03
(-) Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	8,42
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	8,43
(-) Gastos por servicios exteriores				-3,67
(-) Otros gastos de gestión corriente				28,65
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-12,05
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	78.583	74.923	78.583	

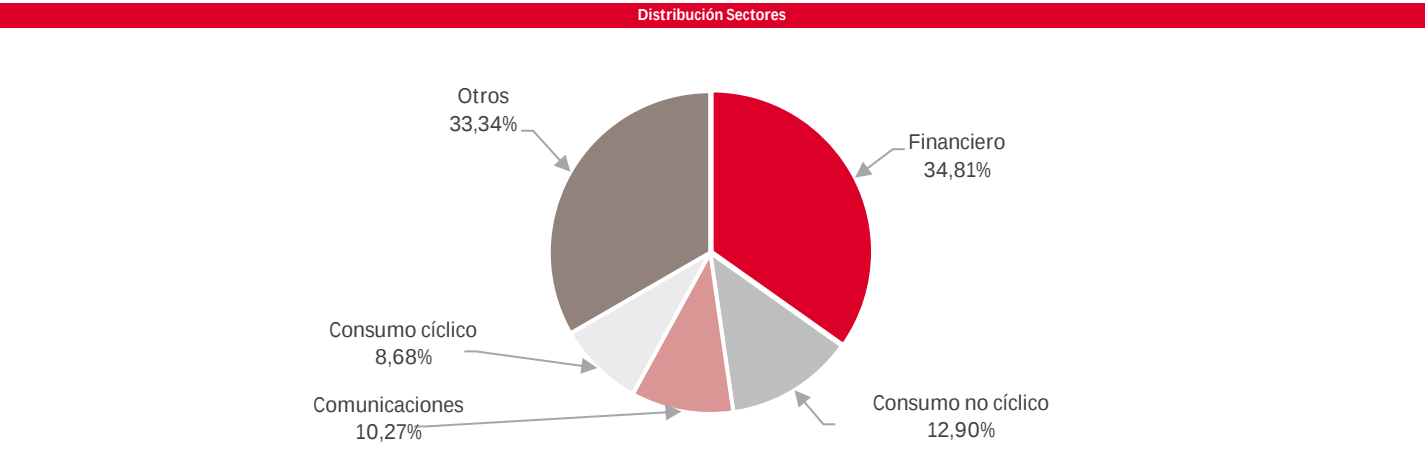
Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso

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 EESPAÑOL 3,20 2035-10-31	EUR	1.594	2,03			BONO CRITERIA 3,50 2029-07-02	EUR	1.011	1,29	2.541	3,39
BONO ADIF 3,13 2030-01-31	EUR	905	1,15	908	1,21	BONO DANAHER FIN II 0,45 2027-12-18	EUR	348	0,44	353	0,47
BONO EESPAÑOL 3,30 2036-04-30	EUR	1.801	2,29			BONO SIEMENS FI 2,75 2030-06-09	EUR	199	0,25	200	0,27
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		4.300	5,47	908	1,21	BONO DELL 4,50 2027-07-18	EUR			412	0,55
BONO ADIF 3,25 2029-05-31	EUR			1.215	1,62	BONO GOLDMAN 4,00 2029-06-21	EUR	1.252	1,59	1.261	1,68
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año				1.215	1,62	BONO IBM 2,90 2030-01-10	EUR	485	0,62	488	0,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.300	5,47	2.123	2,83	BONO PERNOD 1,38 2029-01-07	EUR			1.301	1,74
TOTAL RENTA FIJA		4.300	5,47	2.123	2,83	BONO MASTERCARD 2,10 2027-09-01	EUR	991	1,26	995	1,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.300	5,47	2.123	2,83	BONO HYPO NOE Landesbank 4,00 2027-02-01	EUR			511	0,68
BONO French Republic Gove 3,50 2035-11-25	EUR	1.196	1,52			BONO BSCH 4,25 2030-06-12	EUR	1.585	2,02	1.591	2,12
BONO ITALIANO 3,85 2034-07-01	EUR	1.239	1,58			BONO AMAZON 3,10 2030-02-16	EUR	701	0,89		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		2.435	3,10			BONO HEINEKEN NV 2,57 2028-09-03	EUR	497	0,63	500	0,67
BONO NATWEST M 3,63 2029-01-09	EUR	608	0,77	614	0,82	BONO NOVONORDISK 2,50 2029-01-20	EUR	1.257	1,60	1.265	1,69
BONO LOREAL 2,50 2028-12-12	EUR	1.190	1,51			BONO BNP 4,13 2033-05-24	EUR	1.253	1,59		
BONO INFINEON 2,88 2030-01-13	EUR	395	0,50	396	0,53	BONO AT&T INC 1,60 2028-02-19	EUR	746	0,95	754	1,01
BONO HENKEL A 3,63 2031-01-02	EUR	407	0,52			BONO SAN UK PLC 3,35 2030-03-25	EUR	1.206	1,54	1.917	2,56
BONO CELLNEX FI 3,00 2030-10-19	EUR	785	1,00			BONO MCDONALDS 1,75 2028-05-03	EUR			978	1,31
BONO BAKER 3,23 2030-02-11	EUR	1.001	1,27			BONO BPCE 4,13 2028-07-10	EUR	1.140	1,45	1.150	1,53
BONO NORDEA BANK ABP 2,75 2030-05-02	EUR	297	0,38			BONO American Honda Finan 2,85 2028-06-27	EUR	497	0,63	502	0,67
BONO SOC GENER 4,13 2027-06-02	EUR			407	0,54	BONO SNT GOBAIN 2,75 2028-03-04	EUR	698	0,89	703	0,94
BONO BMW FINAN 2,63 2029-01-27	EUR	692	0,88			BONO ALLIAND 2,63 2027-06-09	EUR			1.003	1,34
BONO EON 3,50 2027-10-12	EUR	811	1,03			BONO LINDE 2,63 2029-01-18	EUR	792	1,01	797	1,06
BONO DAMLER IN 3,25 2030-11-15	EUR	1.525	1,94	1.540	2,06	BONO PANDORA AS 4,50 2028-03-10	EUR			1.556	2,08
BONO VINCI 1,63 2028-10-18	EUR	1.212	1,54	1.226	1,64	BONO RBOSCH FIN 2,75 2028-04-28	EUR			400	0,53
BONO MEDTRONIC 2,95 2030-09-15	EUR	397	0,51	399	0,53	BONO BANQUE FCM 4,13 2029-03-13	EUR	617	0,78	628	0,84
BONO DAMLER IN 2,50 2028-09-05	EUR			1.495	2,00	BONO Carlsberg Breweries 3,00 2029-07-28	EUR			2.758	3,68
BONO GOOGLE 3,45 2032-03-11	EUR	1.210	1,54			BONO LVMH 2,75 2027-10-07	EUR	1.403	1,78	1.412	1,88
BONO AXA 3,75 2030-07-12	EUR	415	0,53	416	0,56	BONO NOVONESIS 3,25 2030-02-19	EUR	702	0,89		
BONO CAIXABANK 4,25 2030-09-06	EUR	1.589	2,02	1.594	2,13	Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		55.593	70,71	60.103	80,21
BONO Pfizer Netherlands 2,88 2029-04-19	EUR	699	0,89	703	0,94	BONO ALLIANZ AG 4,43 2035-01-25	EUR	1.233	1,57		
BONO CATERPILLAR FIN 2,54 2028-11-20	EUR	793	1,01			BONO VATTENFALL AB 3,75 2026-09-18	EUR			506	0,68
BONO SCHNEIDER 3,00 2030-06-03	EUR	801	1,02	805	1,07	BONO UBS 2026-06-01	EUR			456	0,61
BONO AT&T INC 3,15 2030-05-01	EUR	844	1,07	848	1,13	BONO PRICELINE 4,00 2026-10-15	EUR			1.018	1,36
BONO PRICELINE 3,50 2029-01-01	EUR	1.316	1,67	1.326	1,77	BONO AXA 4,13 2036-01-24	EUR	1.191	1,52		
BONO STRYKER 3,38 2028-09-11	EUR	1.415	1,80	1.426	1,90	BONO MOODY'S 1,75 2026-12-09	EUR	592	0,75	594	0,79
BONO ASTRAZENECA 3,12 2030-05-05	EUR	1.308	1,66	1.315	1,75	BONO IBM 3,38 2027-01-06	EUR	1.006	1,28	1.011	1,35
BONO BANQUE FCM 3,13 2027-09-14	EUR	294	0,37	297	0,40	BONO BANK OF AM 1,66 2027-04-25	EUR			691	0,92
BONO GOOGLE 2,38 2028-10-06	EUR			498	0,66	BONO BPCE 0,25 2026-01-15	EUR			270	0,36
BONO SKANDINA 4,13 2027-06-29	EUR			1.772	2,36	BONO SKANDINA 4,13 2027-06-29	EUR	1.762	2,24		
BONO BSCH 3,25 2032-05-27	EUR	996	1,27			BONO ALLIAND 2,63 2027-06-09	EUR	999	1,27		
BONO Credit Mutuel Arkea 3,13 2030-12-05	EUR	497	0,63	497	0,66	BONO VERIZON 1,38 2026-10-27	EUR	465	0,59	469	0,63
BONO AIRPRODUCT 3,25 2032-04-16	EUR	1.091	1,39			BONO ABB FIN 3,25 2026-12-16	EUR	1.101	1,40	1.108	1,48
BONO Lloyds Bank C.M. PLC 3,25 2030-03-24	EUR	2.111	2,69	2.120	2,83	BONO DELL 4,50 2027-07-18	EUR	411	0,52		
BONO THERMO FIS 0,50 2027-12-01	EUR	351	0,45	355	0,47	BONO DANAHER FIN I 2,01 2027-03-30	EUR	770	0,98		
BONO SOC GENER 4,13 2028-11-21	EUR	1.243	1,58	1.255	1,67	BONO INM.COLOM 2,00 2026-01-17	EUR			538	0,72
BONO CREDIT AGR 1,13 2029-02-24	EUR	1.670	2,12	1.675	2,24	BONO NETFLIX 3,63 2027-05-15	EUR	810	1,03		
BONO RBOSCH 3,63 2027-05-02	EUR			306	0,41	BONO VOLKSWAGEN LEASING 0,25 2026-01-12	EUR			764	1,02
BONO REN BANQUE 3,88 2028-10-12	EUR	1.215	1,55	1.222	1,63	BONO SOC GENER 4,13 2027-06-02	EUR	403	0,51		
BONO SANTAN CF 3,75 2029-01-17	EUR	205	0,26	206	0,28	BONO NATWEST M 1,38 2027-03-02	EUR	365	0,46		
BONO NATWEST M 1,38 2027-03-02	EUR			369	0,49	BONO ASML 1,38 2026-07-07	EUR			497	0,66
BONO BANK OF AM 4,13 2028-05-12	EUR	1.121	1,43	1.135	1,51	BONO EUROCLEAR INVESTMENT 1,13 2026-12-07	EUR	275	0,35	278	0,37
BONO IBM 1,50 2029-05-23	EUR	941	1,20	953	1,27	BONO THERMO FIS 3,20 2026-01-10	EUR			255	0,34
BONO Novartis Finance SA 3,10 2031-10-13	EUR	1.199	1,53			BONO HYPO NOE Landesbank 4,00 2027-02-01	EUR	510	0,65		
BONO NEXTERA 2,99 2030-01-10	EUR	1.686	2,14			BONO AMERICAN TOWER 1,95 2026-02-22	EUR			430	0,57
BONO REN BANQUE 4,88 2029-07-02	EUR	634	0,81	642	0,86	BONO RBOSCH 3,63 2027-05-02	EUR	304	0,39		
BONO VERIZON 1,38 2028-11-02	EUR	1.091	1,39	1.108	1,48	BONO MUNCHENERI 4,13 2035-11-26	EUR	800	1,02		
BONO GOOGLE 2,50 2029-04-06	EUR	891	1,13	896	1,20	Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		12.997	16,53	8.885	11,86
BONO SANTAN CF 4,13 2028-05-05	EUR			621	0,83	TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		71.025	90,34	68.988	92,07
BONO TOYOTA FIN 3,13 2028-04-21	EUR	554	0,70	557	0,74	TOTAL RENTA FIJA		71.025	90,34	68.988	92,07
BONO DANAHER FIN I 2,01 2027-03-30	EUR			772	1,03	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		71.025	90,34	68.988	92,07
BONO NATWEST M 4,25 2028-01-13	EUR	713	0,91	722	0,96	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		75.325	95,81	71.111	###
BONO American Honda Finan 3,30 2029-03-21	EUR			1.639	2,19						

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)

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No existe anexo explicativo de hechos relevantes.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Participes 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. Participes significativos:
- Inversión directa:
- 73.806.351,97 euros - 93,92% sobre el patrimonio.
- Inversión indirecta:
- 75.736.274,87 euros - 96,38% sobre el patrimonio.
- g. Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones de comercialización son un 0,01% sobre el patrimonio medio del fondo y por inversión superior a 1.000.000 de euros, un 0,33% 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, aunque 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.

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, incrementando 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 +0,60%, frente al +0,98% que ha obtenido el benchmark ICE BofAML 1-5 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 primer semestre de 2026 el patrimonio ha aumentado pero el número de partícipes de GCO Renta Fija ha caído. La rentabilidad semestral ha sido de +0,60%; 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. Durante este semestre los valores que han contribuido más positivamente a la rentabilidad del Fondo de Inversión han sido bonos de deuda pública española y otros de cupón fijo emitidos por Lloyds y CaixaBank. En la fecha de referencia, (30/06/2026), GCO Renta Fija mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,50 años y con una TIR media bruta (esto es, sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI), a precios de mercado, de +3,50%. Las comisiones acumuladas por GCO Renta Fija durante el semestre son del 0,37% (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 eleva hasta el 0,39%, 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. INFORMACIÓN 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 deuda pública española e italiana, y de bonos emitidos por NextEra Energy, BNP Paribas, y por otro lado ventas de bonos de Carlsberg, American Honda y Pandora, entre otras operaciones. Estos cambios de composición buscan obtener un diferencial de rentabilidad positivo, mejorar la estructura de la cartera y aumentar la duración del fondo.

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 2,10, frente al 2,26 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.

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 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. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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