

## **GCO Renta Fija, F.I.**

Informe de auditoría  
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2024  
Informe de gestión



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de GCO Renta Fija, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

**Aspectos más relevantes de la auditoría**      **Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2024.

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

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

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

*Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2024, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora del mismo.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2024, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

---

### Otra información: Informe de gestión

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

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

---

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

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

---

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

---

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

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

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

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

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

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

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

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Raúl Luño Biarge (21641)

27 de marzo de 2025



**AUDITORES**  
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

**PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.**

**2025 Núm. 20/25/01885**

**SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR**

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

## **GCO Renta Fija, F.I.**

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2024 e  
Informe de gestión del ejercicio 2024



CLASE 8.ª



OP4812380

**GCO Renta Fija, F.I.**

**Balance al 31 de diciembre de 2024**

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>56 633 684,21</b>	<b>39 667 501,85</b>
Deudores	21 109,00	3 084,17
Cartera de inversiones financieras	<u>51 569 875,52</u>	<u>34 231 853,26</u>
Cartera interior	<u>1 212 809,75</u>	<u>298 629,17</u>
Valores representativos de deuda	1 212 809,75	298 629,17
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>49 716 368,51</u>	<u>33 671 994,67</u>
Valores representativos de deuda	49 716 368,51	33 671 994,67
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	640 697,26	261 229,42
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 042 699,69	5 432 564,42
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>56 633 684,21</u></b>	<b><u>39 667 501,85</u></b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



OP4812381

CLASE 8.ª

GCO Renta Fija, F.I.

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**  
(Expresada en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>56 589 900,80</b>	<b>39 638 304,63</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	56 589 900,80	39 638 304,63
Capital	-	-
Partícipes	19 935 079,44	3 250 769,95
Prima de emisión	-	-
Reservas	240 398,34	240 398,34
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	34 875 019,48	34 875 019,48
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 539 403,54	1 272 116,86
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>43 783,41</b>	<b>29 197,22</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	43 783,41	29 197,22
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>56 633 684,21</b>	<b>39 667 501,85</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>51 917 251,80</b>	<b>36 488 251,80</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	1 028 251,80	2 028 251,80
Otros	50 889 000,00	34 460 000,00
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>51 917 251,80</b>	<b>36 488 251,80</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP4812382

## GCO Renta Fija, F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(375 317,00)	(237 198,96)
Comisión de gestión	(355 564,01)	(219 738,39)
Comisión de depositario	(11 852,13)	(10 499,69)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 900,86)	(6 960,88)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(375 317,00)</b>	<b>(237 198,96)</b>
Ingresos financieros	1 257 215,39	574 399,37
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	632 821,41	894 356,46
Por operaciones de la cartera interior	20 441,75	6 341,52
Por operaciones de la cartera exterior	612 379,66	888 014,94
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	29 846,89	43 308,65
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2 075,83	2 850,87
Resultados por operaciones de la cartera exterior	27 771,06	40 457,78
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>1 919 883,69</b>	<b>1 512 064,48</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1 544 566,69</b>	<b>1 274 865,52</b>
Impuesto sobre beneficios	(5 163,15)	(2 748,66)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1 539 403,54</b>	<b>1 272 116,86</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

GCO Renta Fija, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)

			31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023		
<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias			1 539 403,54	1 272 116,86		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas			-	-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			-	-		
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>			<b>1 539 403,54</b>	<b>1 272 116,86</b>		
<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>(8 822 462,37)</b>	<b>240 398,34</b>	<b>34 875 019,48</b>	<b>(1 713 620,22)</b>	-	<b>24 579 335,23</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>(8 822 462,37)</b>	<b>240 398,34</b>	<b>34 875 019,48</b>	<b>(1 713 620,22)</b>	-	<b>24 579 335,23</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 272 116,86	-	1 272 116,86
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 713 620,22)	-	-	1 713 620,22	-	-
Operaciones con participes						
Suscripciones	18 881 816,78	-	-	-	-	18 881 816,78
Reembolsos	(5 094 964,24)	-	-	-	-	(5 094 964,24)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>3 250 769,95</b>	<b>240 398,34</b>	<b>34 875 019,48</b>	<b>1 272 116,86</b>	-	<b>39 638 304,63</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>3 250 769,95</b>	<b>240 398,34</b>	<b>34 875 019,48</b>	<b>1 272 116,86</b>	-	<b>39 638 304,63</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 539 403,54	-	1 539 403,54
Aplicación del resultado del ejercicio	1 272 116,86	-	-	(1 272 116,86)	-	-
Operaciones con participes						
Suscripciones	20 001 629,06	-	-	-	-	20 001 629,06
Reembolsos	(4 589 436,43)	-	-	-	-	(4 589 436,43)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>19 935 079,44</b>	<b>240 398,34</b>	<b>34 875 019,48</b>	<b>1 539 403,54</b>	-	<b>56 589 900,80</b>

CLASE 8ª



OP4812383

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP4812384

## GCO Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

GCO Renta Fija, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 22 de julio de 1999 bajo la denominación de Fonbilbao Global 10, Fondo de Inversión Mobiliaria, habiendo pasado por una denominación distinta hasta adquirir la actual con fecha 29 de junio de 2017. Tiene su domicilio social en Calle Méndez Álvaro, 31, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 1 de octubre de 1999 con el número 1.914, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

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

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación Fondo de Inversión Mobiliaria y sus diferentes variantes, por Fondo de Inversión.
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.



CLASE 8.ª



OP4812385

## GCO Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

---

- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2024 y 2023 la comisión de gestión ha sido del 0,75%.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Durante el ejercicio 2024 y el período comprendido entre el 1 de octubre de 2023 y el 31 de diciembre de 2023, la comisión de depositaria ha sido del 0,025%. Durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2023 y el 30 de septiembre del 2023, la comisión de depositaria fue del 0,04%.

Durante el ejercicio 2024 y 2023 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

#### b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.ª



OP4812386

## GCO Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

---

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- Riesgo de sostenibilidad: se tiene en consideración cuando el Fondo promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Sociedad Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como "ratings" publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo. La Sociedad Gestora tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad, en línea con su Declaración de Principales Incidencias Adversas (PIAS) que se informan a los partícipes en los informes periódicos.

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

#### 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

##### a) Imagen fiel

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

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

##### b) Principios contables

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



OP4812387

CLASE 8.ª

## GCO Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

---

#### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

#### d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2024 y 2023.

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

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

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

#### a) Principio de empresa en funcionamiento

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

#### b) Principio del devengo

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



CLASE 8.ª



OP4812388

## GCO Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

---

#### c) Deudores

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

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

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

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



OP4812389

CLASE 8.ª

GCO Renta Fija, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**  
(Expresada en euros)

---

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

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.ª



OP4812390

## GCO Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

---

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

#### g) Valores representativos de deuda

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

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

#### h) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

#### i) Suscripciones y reembolsos

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

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

#### j) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE B.ª



OP4812391

## GCO Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

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

#### 4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Administraciones públicas deudoras	<u>21 109,00</u>	<u>3 084,17</u>
	<b>21 109,00</b>	<b>3 084,17</b>

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario y el impuesto sobre beneficios pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

#### 5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Administraciones públicas acreedoras	126,36	471,52
Otros	<u>43 657,05</u>	<u>28 725,70</u>
	<b>43 783,41</b>	<b>29 197,22</b>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 recoge otras retenciones.

El capítulo Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y II adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.



CLASE 8.ª



OP4812392

## GCO Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

---

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

#### 7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	<u>5 042 699,69</u>	<u>5 432 564,42</u>
	<u>5 042 699,69</u>	<u>5 432 564,42</u>

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2024 y 2023, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

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

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>56 589 900,80</u>	<u>39 638 304,63</u>
Número de participaciones	<u>6 474 445,02</u>	<u>4 679 702,67</u>
Valor liquidativo por participación	<u>8,74</u>	<u>8,47</u>
Número de partícipes	<u>201</u>	<u>215</u>

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

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.



CLASE 8.ª



OP4812393

## GCO Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, 1 y 2 partícipes poseían participaciones que representaban el 93,41% y el 89,94% de la cifra de Patrimonio atribuido a partícipes, respectivamente.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle de este:

	2024	2023
<b>Partícipes</b>		
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	-	20,61%
Occident GCO, S.A.U. de Seguros y Reaseguros	93,41%	69,33%
	<b>93,41%</b>	<b>89,94%</b>

#### 9. Cuentas de compromiso

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tiene inversiones en derivados.

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra en el balance adjunto.

#### 11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos, una vez compensadas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

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

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

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

#### 12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.



CLASE 8.ª



OP4812394

## GCO Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

---

Adicionalmente, en la Nota de Actividad y gestión del riesgo se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023, ascienden a 5 y 4 miles de euros, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

#### 13. Acontecimientos posteriores

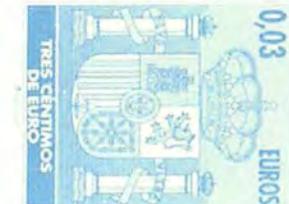
Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

GCO Renta Fija, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO ADIF 3,25 2029-05-31	EUR	1 192 368,00	37 557,87	1 212 809,75	20 441,75	ES0200002105
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 192 368,00</b>	<b>37 557,87</b>	<b>1 212 809,75</b>	<b>20 441,75</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 192 368,00</b>	<b>37 557,87</b>	<b>1 212 809,75</b>	<b>20 441,75</b>	

CLASE 8.ª



0P4812395

GCO Renta Fija, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONO ABB FIN 3,25 2026-12-16	EUR	1 097 965,00	35 187,80	1 115 708,36	17 743,36	XS2575555938
BONO AIRPRODUCT 1,00 2025-01-04	EUR	505 695,00	(1 303,99)	504 531,56	(1 163,44)	XS1117299484
BONO AMERICAN TOWER 1,38 2025-01-04	EUR	945 855,00	(36 575,77)	941 931,68	(3 923,32)	XS1591781452
BONO AMERICAN TOWER 1,95 2026-02-22	EUR	431 884,00	(19 641,34)	419 970,82	(11 913,18)	XS1823300949
BONO AT&T INC 1,60 2028-02-19	EUR	741 640,00	21 975,30	753 670,18	12 030,18	XS2180007549
BONO AT&T INC 3,50 2025-09-17	EUR	833 796,00	(24 878,30)	829 688,27	(4 107,73)	XS0993148856
BONO BANK OF AM 4,13 2028-05-12	EUR	1 095 344,75	26 364,83	1 142 009,60	46 664,85	XS2634687912
BONO BANQUE FCM 1,00 2025-05-23	EUR	499 305,00	3 643,99	495 287,11	(4 017,89)	FR0014009A50
BONO BANQUE FCM 3,13 2027-09-14	EUR	290 474,91	6 240,23	298 054,74	7 579,83	FR001400CMY0
BONO BANQUE FCM 4,13 2029-03-13	EUR	600 078,00	19 879,56	624 648,25	24 570,25	FR001400GGZ0
BONO BPCE 0,25 2026-01-15	EUR	270 000,00	20 557,64	272 217,62	2 217,62	FR0013476199
BONO BPCE 4,13 2028-07-10	EUR	1 126 719,00	15 844,02	1 149 995,80	23 276,80	FR001400J2V6
BONO BRITISH TE 0,50 2025-06-12	EUR	480 295,00	17 328,54	474 994,88	(5 300,12)	XS2051494222
BONO CELLNEX 2,88 2025-01-18	EUR	1 071 510,00	(50 225,11)	1 069 842,95	(1 667,05)	XS1551726810
BONO CEPSA 1,00 2025-01-04	EUR	1 012 000,00	(3 283,45)	1 009 509,30	(2 490,70)	XS1996435688
BONO COMCAST CORP 2,25 2025-11-17	EUR	918 072,00	(10 907,58)	909 280,68	(8 791,32)	XS1321424670
BONO CREDIT AGR 1,13 2029-02-24	EUR	1 666 692,00	24 937,68	1 667 853,29	1 161,29	FR0014008MT2
BONO CRITERIA 3,50 2029-07-02	EUR	1 506 765,00	12 463,92	1 515 436,29	8 671,29	XS2909825379
BONO DAIMLER IN 3,25 2030-11-15	EUR	1 512 654,99	7 459,32	1 541 472,56	28 817,57	DE000A382988
BONO DANAHER 0,45 2027-12-18	EUR	345 120,00	18 763,84	355 156,43	10 036,43	XS2050404800
BONO DANAHER 1,20 2027-03-30	EUR	775 885,00	11 372,40	767 507,05	(8 377,95)	XS1637162592
BONO DANONE 1,36 2025-11-01	EUR	286 029,00	10 569,73	282 350,27	(3 678,73)	FR0014003Q41
BONO EUROCLEAR INVESTMENT 1,13 2026-12-07	EUR	273 996,00	11 971,44	279 568,48	5 572,48	BE6334365713
BONO GOLDMAN 4,00 2029-06-21	EUR	1 241 928,00	6 056,08	1 261 682,11	19 754,11	XS2536502227
BONO IBERD FIN 1,00 2025-01-11	EUR	298 839,00	3 611,83	297 725,99	(1 113,01)	XS1575444622
BONO IBM 3,38 2027-01-06	EUR	1 003 150,00	28 871,40	1 014 116,71	10 966,71	XS2583741934
BONO INM COLONI 1,63 2025-08-28	EUR	1 053 320,00	(44 396,34)	1 036 005,52	(17 314,48)	XS1725677543
BONO INM COLONI 2,00 2026-01-17	EUR	538 520,00	(22 763,58)	524 407,07	(14 112,93)	XS1808395930
BONO LA CAIXA 0,38 2025-02-03	EUR	99 929,00	408,90	99 684,26	(244,74)	XS2102931594
BONO LA CAIXA 4,25 2030-09-06	EUR	1 594 245,00	17 617,06	1 596 048,21	1 803,21	XS2676814499
BONO LINDE INC 1,63 2025-12-01	EUR	902 871,00	(904,58)	894 807,63	(8 063,37)	XS1143916465
BONO LVMH 2,75 2027-10-07	EUR	1 405 082,00	5 414,64	1 406 287,25	1 205,25	FR001400TSJ2
BONO MEDTRO GLO 0,25 2025-04-02	EUR	491 635,00	8 289,70	485 983,59	(5 651,41)	XS2020670779
BONO MEDTRO GLO 1,43 2025-09-15	EUR	476 835,00	18 182,24	471 552,76	(5 282,24)	XS2238787415
BONO MEDTRO GLO 2,63 2025-09-15	EUR	594 636,00	7 362,78	594 645,82	9,82	XS2535307743
BONO MIZUHO 0,21 2025-10-07	EUR	908 190,00	(6 456,43)	890 776,95	(17 413,05)	XS2241387252

CLASE B<sub>1</sub>



OP4812396

GCO Renta Fija, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO NATWEST M 1,38 2027-03-02	EUR	361 528,00	22 081,22	370 603,60	9 075,60	XS2449911143
BONO NATWEST M 3,63 2029-01-09	EUR	599 718,02	21 306,17	616 912,99	17 194,97	XS2745115837
BONO NATWEST M 4,25 2028-01-13	EUR	698 867,00	29 160,23	728 716,08	29 849,08	XS2576255249
BONO NOVONORDIS 0,75 2025-02-28	EUR	989 110,00	15 885,78	984 519,47	(4 590,53)	XS2441244535
BONO PERNOD 1,38 2029-01-07	EUR	1 284 360,00	24 685,36	1 302 396,89	18 036,89	FR0014009L57
BONO PRICELINE 3,50 2029-01-01	EUR	1 304 173,00	37 282,25	1 331 496,30	27 323,30	XS2776511060
BONO REN BANQUE 3,88 2028-10-12	EUR	1 196 256,00	45 766,67	1 215 828,74	19 572,74	FR001400N3F1
BONO REN BANQUE 4,88 2029-07-02	EUR	623 106,00	3 693,32	635 913,01	12 807,01	FR001400KY69
BONO ROBERT BOSCH GMBH 3,63 2027-05-02	EUR	302 535,00	5 310,75	306 534,69	3 999,69	XS2629470506
BONO SAN CB DE 0,50 2025-08-11	EUR	791 072,00	8 903,77	780 916,39	(10 155,61)	XS2441296923
BONO SANTAN CB 0,13 2025-02-25	EUR	399 192,00	1 205,51	397 457,99	(1 734,01)	XS2124046918
BONO SANTAN CF 4,13 2028-05-05	EUR	600 228,00	16 120,96	623 691,01	23 463,01	XS2618690981
BONO SANTAN CF 4,25 2030-06-12	EUR	1 595 100,00	32 063,98	1 590 006,84	(5 093,16)	XS2634826031
BONO SOC GENER 4,13 2027-06-02	EUR	397 740,00	10 299,62	410 539,94	12 799,94	FR001400IDW0
BONO SOC GENER 4,13 2028-11-21	EUR	1 219 256,00	1 559,90	1 251 204,76	31 948,76	FR001400M6G3
BONO STRYKER 3,38 2028-09-11	EUR	1 404 508,00	2 078,88	1 429 210,16	24 702,16	XS2732952838
BONO SWISS LUNA 1,75 2025-09-15	EUR	152 972,04	3 100,69	152 603,25	(368,79)	XS1288894691
BONO THERMO FIS 0,50 2027-12-01	EUR	347 988,00	17 884,00	356 711,23	8 723,23	XS2058556536
BONO THERMO FIS 3,20 2025-12-21	EUR	254 909,32	7 047,85	255 827,91	918,59	XS2557526006
BONO TOTAL CAPI 2,88 2025-11-19	EUR	1 026 290,00	(15 606,71)	1 021 484,93	(4 805,07)	XS0994991411
BONO UBS 1,25 2026-06-01	EUR	453 540,00	28 626,71	459 960,21	6 420,21	CH0336602930
BONO VATTENFALL AB 3,75 2026-09-18	EUR	501 570,00	3 034,56	509 946,81	8 376,81	XS2545248242
BONO VERIZON 1,38 2026-10-27	EUR	463 210,00	18 902,37	471 676,95	8 466,95	XS1708161291
BONO VERIZON 1,38 2028-11-02	EUR	1 074 012,00	29 266,37	1 116 316,75	42 304,75	XS1405766624
BONO VINCI 1,63 2028-10-18	EUR	1 207 349,00	36 409,50	1 224 175,57	16 826,57	FR0013397452
BONO VOLKSW INT 4,13 2025-11-15	EUR	403 748,00	(554,88)	406 438,33	2 690,33	XS2554487905
BONO VOLKSWAGEN LEASING 0,25 2026-01-12	EUR	763 707,50	58 586,16	770 867,67	7 160,17	XS2282094494
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>49 313 000,53</b>	<b>603 139,39</b>	<b>49 716 368,51</b>	<b>403 367,98</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>49 313 000,53</b>	<b>603 139,39</b>	<b>49 716 368,51</b>	<b>403 367,98</b>	

CLASE 8.ª



OP4812397

GCO Renta Fija, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO CRITERIA 1,38 2024-04-10	EUR	300 705,00	2 314,51	298 629,17	(2 075,83)	ES0305045009
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>300 705,00</b>	<b>2 314,51</b>	<b>298 629,17</b>	<b>(2 075,83)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>300 705,00</b>	<b>2 314,51</b>	<b>298 629,17</b>	<b>(2 075,83)</b>	

CLASE 8.ª



OP4812398

GCO Renta Fija, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONO COMCAST CORP 2,25 2025-11-17	EUR	918 072,00	(5 639,57)	893 467,00	(24 605,00)	XS1321424670
BONO MEDTRO GLO 0,25 2025-04-02	EUR	491 635,00	5 522,05	472 349,53	(19 285,47)	XS2020670779
BONO AIRPRODUCT 1,00 2024-11-12	EUR	505 695,00	563,18	491 604,08	(14 090,92)	XS1117299484
BONO SWISS LUNA 1,75 2025-09-15	EUR	152 972,04	2 091,08	151 359,27	(1 612,77)	XS1288894691
BONO SAN CB DE 0,25 2024-10-15	EUR	299 205,00	825,26	291 460,53	(7 744,47)	XS2063659945
BONO SANTAN CB 0,13 2025-02-25	EUR	399 192,00	1 043,05	383 328,24	(15 863,76)	XS2124046918
BONO AMERICAN TOWER 1,38 2025-01-04	EUR	945 855,00	(25 940,81)	909 012,72	(36 842,28)	XS1591781452
BONO DANAHER 1,20 2027-03-30	EUR	775 885,00	3 766,72	756 947,51	(18 937,49)	XS1637162592
BONO MIZUHO 0,21 2025-10-07	EUR	908 190,00	(4 779,31)	860 676,61	(47 513,39)	XS2241387252
BONO INM.COLONI 1,63 2025-08-28	EUR	1 053 320,00	(33 124,97)	1 002 750,13	(50 569,87)	XS1725677543
BONO CELLNEX 2,88 2025-01-18	EUR	1 071 510,00	(27 949,07)	1 040 366,91	(31 143,09)	XS1551726810
BONO DANAHER 0,45 2027-12-18	EUR	345 120,00	6 986,07	356 254,32	11 134,32	XS2050404800
BONO INM.COLONI 2,00 2026-01-17	EUR	538 520,00	(14 495,07)	506 099,25	(32 420,75)	XS1808395930
BONO MEDTRO GLO 2,63 2025-09-15	EUR	594 636,00	5 516,45	590 273,07	(4 362,93)	XS2535307743
BONO TOTAL CAPI 2,88 2025-11-19	EUR	1 026 290,00	(7 451,83)	1 007 221,01	(19 068,99)	XS0994991411
BONO CEPSA 1,00 2024-11-16	EUR	1 012 000,00	(286,65)	980 668,98	(31 331,02)	XS1996435688
BONO SAN CB DE 0,50 2025-08-11	EUR	791 072,00	6 322,56	755 957,35	(35 114,65)	XS2441296923
BONO AT&T INC 3,50 2025-09-17	EUR	833 796,00	(14 169,02)	817 920,06	(15 875,94)	XS0993148856
BONO BRITISH TE 0,50 2025-06-12	EUR	480 295,00	10 391,18	466 890,19	(13 404,81)	XS2051494222
BONO LINDE INC 1,63 2025-12-01	EUR	902 871,00	(112,36)	876 660,13	(26 210,87)	XS1143916465
BONO MEDTRO GLO 1,43 2025-09-15	EUR	476 835,00	11 198,77	461 661,23	(15 173,77)	XS2238787415
BONO IBERD FIN 1,00 2024-12-07	EUR	298 839,00	3 188,89	290 954,93	(7 884,07)	XS1575444622
BONO DANONE 1,36 2025-11-01	EUR	286 029,00	6 565,16	276 847,84	(9 181,16)	FR0014003Q41
BONO NOVONORDIS 0,75 2025-02-28	EUR	989 110,00	11 973,04	963 572,21	(25 537,79)	XS2441244535
BONO BANQUE FCM 1,00 2025-05-23	EUR	499 305,00	3 411,99	482 835,80	(16 469,20)	FR0014000A50
BONO AMERICAN TOWER 1,95 2026-02-22	EUR	431 884,00	(13 137,84)	404 006,30	(27 877,70)	XS1823300949
BONO SANTAN CF 4,13 2028-05-05	EUR	600 228,00	16 123,10	620 638,41	20 410,41	XS2618690981
BONO BANQUE FCM 3,13 2027-09-14	EUR	290 474,91	4 136,36	297 877,03	7 402,12	FR001400CMY0
BONO BPCE 0,25 2026-01-15	EUR	270 000,00	11 118,64	271 762,54	1 762,54	FR0013476199
BONO EUROCLEAR INVESTMENT 1,13 2026-12-07	EUR	273 996,00	4 961,00	281 190,31	7 194,31	BE6334365713
BONO VERIZON 1,38 2026-10-27	EUR	463 210,00	8 884,82	471 141,15	7 931,15	XS1708161291
BONO VATTENFALL AB 3,75 2026-09-18	EUR	501 570,00	3 447,10	509 208,88	7 638,88	XS2545248242
BONO IBM 3,38 2027-01-06	EUR	1 003 150,00	29 585,64	1 013 643,13	10 493,13	XS2583741934
BONO THERMO FIS 3,20 2025-12-21	EUR	254 909,32	7 320,04	254 932,14	22,82	XS2557526006
BONO ABB FIN 3,25 2026-12-16	EUR	1 097 965,00	34 578,95	1 113 441,93	15 476,93	XS2575555938
BONO VOLKSWAGEN LEASING 0,25 2026-01-12	EUR	763 707,50	30 756,61	768 700,53	4 993,03	XS2282094494

CLASE B<sub>2</sub>



OP4812399

GCO Renta Fija, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO VOLKSW INT 4,13 2025-11-15	EUR	403 748,00	671,78	406 489,99	2 741,99	XS2554487905
BONO LA CAIXA 0,38 2025-02-03	EUR	99 929,00	394,09	96 557,98	(3 371,02)	XS2102931594
BONO NATWEST M 1,38 2027-03-02	EUR	361 528,00	12 948,03	368 352,28	6 824,28	XS2449911143
BONO UBS 1,25 2026-06-01	EUR	453 540,00	15 206,48	462 629,78	9 089,78	CH0336602930
BONO ROBERT BOSCH GMBH 3,63 2027-05-02	EUR	302 535,00	5 914,35	306 981,83	4 446,83	XS2629470506
BONO NATWEST M 4,25 2028-01-13	EUR	698 867,00	28 885,88	724 262,53	25 395,53	XS2576255249
BONO BANK OF AM 4,13 2028-05-12	EUR	1 095 344,75	25 374,42	1 135 088,25	39 743,50	XS2634687912
BONO THERMO FIS 0,50 2027-12-01	EUR	347 988,00	6 446,97	359 223,70	11 235,70	XS2058556536
BONO SOC GENER 4,13 2027-06-02	EUR	397 740,00	9 691,42	410 373,96	12 633,96	FR001400IDW0
BONO VERIZON 1,38 2028-11-02	EUR	1 074 012,00	5 515,24	1 110 984,60	36 972,60	XS1405766624
BONO SOC GENER 4,13 2028-11-21	EUR	1 219 256,00	5 098,40	1 243 691,44	24 435,44	FR001400M6G3
BONO AT&T 1,60 2028-02-19	EUR	741 640,00	8 757,20	751 202,63	9 562,63	XS2180007549
BONO BPCE 4,13 2028-07-10	EUR	1 126 719,00	21 304,12	1 141 957,60	15 238,60	FR001400J2V6
BONO GOLDMAN 4,00 2029-06-21	EUR	1 241 928,00	13 067,27	1 240 702,63	(1 225,37)	XS2536502227
BONO FORD 1,74 2024-07-19	EUR	1 216 460,00	(3 414,66)	1 196 433,41	(20 026,59)	XS2116728895
BONO BANQUE FCM 4,13 2029-03-13	EUR	600 078,00	19 862,71	623 380,81	23 302,81	FR001400GGZ0
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>33 928 656,52</b>	<b>258 914,91</b>	<b>33 671 994,67</b>	<b>(256 661,85)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>33 928 656,52</b>	<b>258 914,91</b>	<b>33 671 994,67</b>	<b>(256 661,85)</b>	

CLASE 8ª



OP4812400



CLASE 8.ª



OP4812401

**GCO Renta Fija, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

Fondo dirigido a inversores en renta fija. La cartera del fondo está invertida en renta fija nacional o internacional (incluyendo depósitos a la vista) de emisores públicos y privados denominados en euros, con una duración media superior a 2 años. Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

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

#### **Situación del Fondo**

El valor liquidativo del Fondo al cierre del ejercicio 2024 asciende a 8,74 euros, lo que supone un aumento del +3,19% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2024 el patrimonio del Fondo ha pasado de 39.638.304,63 a 56.589.900,8 euros y el número de partícipes de 215 a 201.

#### **Evolución de los mercados en el año 2024**

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.



CLASE 8.ª



OP4812402

**GCO Renta Fija, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

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.

### **Previsiones:**

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 regulatorio 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 contexto, la Sociedad maximizará los criterios de prudencia que han caracterizado las inversiones desde su creación.

En este contexto, el fondo maximizará los criterios de prudencia que han caracterizado las inversiones desde su creación.

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



OP4812403

CLASE 8.ª

**GCO Renta Fija, F.I.**

**Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

**Acciones propias**

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

**Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2024 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.