

GCO AHORRO, FI
Nº Registro CNMV: 3669

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: GRUPO CATALANA OCCIDENTE GESTION DE ACTIVOS, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO

VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: CATALANA OCCIDENTE **Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Rating Depositario: A+ (S&P)

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

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

Dirección

Mendez Alvaro, 31
28045 - Madrid
914328660

Correo Electrónico

fondos@occident.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/11/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,21	0,26	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,60	2,24	1,92	3,39

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	4.435.789,47	4.072.519,34
Nº de Partícipes	241	254
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	108.225	24.3981
2024	80.297	23.7501
2023	66.550	22.8617
2022	57.203	22.0629

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,13	0,00	0,13	0,25	0,00	0,25	patrimonio			
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,73	0,41	0,52	1,12	0,65	3,89			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	09-10-2025	-0,35	05-03-2025			
Rentabilidad máxima (%)	0,21	08-10-2025	0,21	08-10-2025			

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,94	0,76	0,78	1,01	1,15	0,81			
Ibex-35	16,56	12,51	12,66	24,38	14,65	13,46			
Letra Tesoro 1 año	22,74	10,65	24,98	25,29	26,64	27,46			
ICE BofAML 1-3 Year Euro Corporate	0,71	0,44	0,62	0,68	0,99	1,10			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,30	0,30	0,30	0,31	0,33	0,34			

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

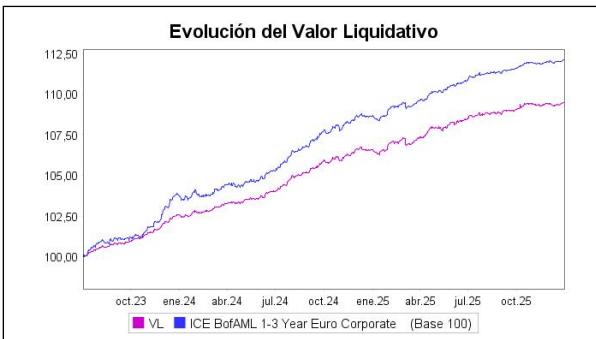
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,07	0,07	0,07	0,07	0,29	0,30	0,30	0,31

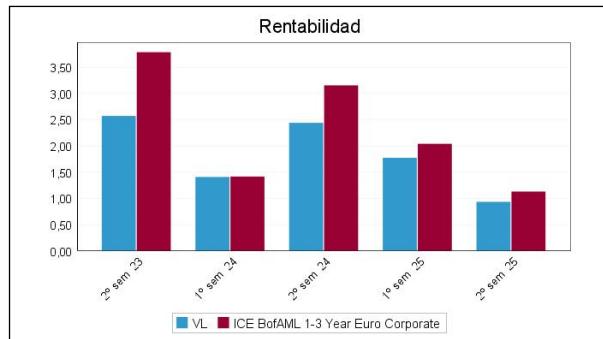
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 27/01/2023 se modificó la política de inversión para adaptarse a los requisitos establecidos para ser considerado un producto que promueve características medioambientales o sociales, "producto artículo 8", tal y como establece el Reglamento Delegado (UE) 2019/2088 (SFDR). Desde el 8/10/2021 la gestión toma como referencia a efectos meramente comparativos el Índice ICE BofAML 1-3 Year Euro Corporate Index. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	177.091	442	0,85
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	190.295	142	3,75
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	138.776	464	5,94
Renta Variable Euro	328.032	675	17,46
Renta Variable Internacional	372.753	665	11,86
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.206.947	2.388	9,81

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	104.944	96,97	94.148	95,64
* Cartera interior	2.521	2,33	2.531	2,57
* Cartera exterior	100.935	93,26	90.527	91,96
* Intereses de la cartera de inversión	1.488	1,37	1.089	1,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.364	3,11	4.317	4,39
(+/-) RESTO	-83	-0,08	-24	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	108.225	100,00 %	98.440	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	98.440	80.297	80.297	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,42	19,13	26,55	-46,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,92	1,78	2,62	-37,51
(+) Rendimientos de gestión	1,07	1,94	2,93	-33,18
+ Intereses	1,44	1,47	2,91	18,30
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,37	0,46	0,02	-196,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,16	-0,31	14,86
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,25	22,65
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	22,64
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-5,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,95
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-37,51
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	108.225	98.440	108.225	

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

3. Inversiones financieras

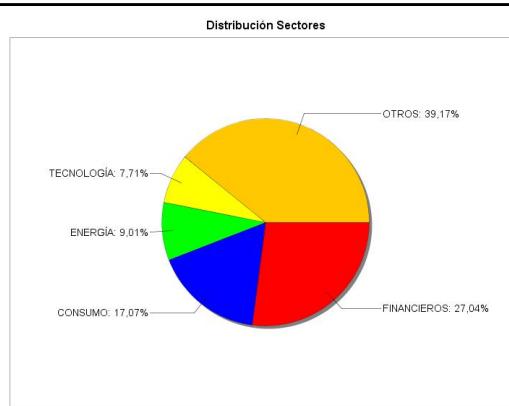
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.521	2,33	2.531	2,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.521	2,33	2.531	2,57
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.521	2,33	2.531	2,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	100.935	93,28	90.527	91,95
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	100.935	93,28	90.527	91,95
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	100.935	93,28	90.527	91,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	103.456	95,61	93.058	94,52

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No existe anexo explicativo de hechos relevantes.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a. Partícipes significativos:

Inversión directa:

101.959.731,36 euros - 94,21% sobre el patrimonio.

Inversión indirecta:

103.047.575,60 euros - 95,22% sobre el patrimonio.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No existe ni información ni advertencias a instancia de la CNMV.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El año 2025 ha sido muy positivo para los principales índices bursátiles. El año ha estado marcado por una elevada volatilidad, oscilando entre el temor a una guerra comercial y el alivio generado por los acuerdos finalmente alcanzados. El primer hito llegó el 2 de abril con el denominado "Día de la Liberación", que desencadenó fuertes caídas bursátiles ante la agresividad de los aranceles anunciados por Trump. No obstante, la posterior tregua de 90 días y la firma de acuerdos comerciales propiciaron una desescalada de la tensión. En este contexto, se sumó un inesperado giro dovish de la Reserva Federal en la segunda mitad del año, motivado por la debilidad del mercado laboral, que actuó como un catalizador positivo para los activos de riesgo. La Fed reanudó las bajadas de tipos en septiembre, con un recorte de -25 pb, el primero desde diciembre de 2024, seguido de otros dos en octubre y diciembre. En este contexto, las rentabilidades de la deuda estadounidense cayeron con fuerza en 2025: el bono a 2 años bajó -77 pb hasta el +3,47%, mientras que el de 10 años descendió -40 pb, situándose en el +4,17%. Pese a los múltiples frentes abiertos, comerciales y geopolíticos, la economía estadounidense volvió a mostrar una notable solidez.

En Europa, el Consejo de la UE activó un estímulo fiscal sin precedentes centrado en defensa, que permitió a 16 países aumentar su gasto militar sin penalizaciones, movilizar unos 150.000 millones de euros y flexibilizar las reglas fiscales para reforzar la industria y la seguridad europea. Paralelamente, el Parlamento alemán aprobó un ambicioso paquete fiscal que incluía una inversión de 500.000 millones de euros en infraestructuras y la eliminación del techo de deuda para que el gasto en defensa supere el 1% del PIB. Estas medidas supusieron un giro significativo respecto a la tradicional política de austeridad alemana.

La bolsa española tuvo un año excelente, con el Ibex-35 subiendo un +49,27% gracias a las revalorizaciones de la banca, con valores como Banco Santander, BBVA y CaixaBank duplicando su cotización. En el Eursotxx-50 (+18,29%) a parte del sector financiero también destacó ASML (+37%), tras publicar buenos resultados y con buenas previsiones debido al incremento de demanda de semiconductores para la inteligencia artificial. En EEUU el S&P-500 (+16,39%), lideraron las aportaciones positivas al índice compañías vinculadas con la IA como Nvidia (+38,92%), Broadcom (+50,63%) y Alphabet (+65,99%). En negativo UnitedHealth (-33,14%) descendió por el aumento inesperado de los costes médicos, y las compañías de software estadounidenses también registraron descensos significativos, con caídas destacadas en Salesforce (-20,25%), ServiceNow (-27,75%), Adobe (-21%) y Accenture (-22,14%).

En el mercado de materias primas, el oro se consolidó como activo refugio, subiendo casi un +65% en el año y cerrando cerca de máximos históricos. Por su parte, el petróleo tuvo un ejercicio bajista y marcado por la volatilidad. Finalmente, en cuanto a divisas, el dólar volvió a ser el gran perdedor, prolongando la tendencia bajista del año anterior. Su debilidad respondió a las expectativas de recortes de tipos por parte de la Fed y a las crecientes dudas sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas estadounidenses. A cierre de 2025, la divisa estadounidense acumulaba una depreciación del -13%, situándose en 1,17 dólares por euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las operaciones realizadas en renta fija durante el periodo han tenido por objeto invertir en activos con un diferencial de rentabilidad positivo frente a la deuda pública española. El apartado 2. a) recoge mayor detalle al respecto.

c) Índice de referencia.

En el semestre GCO Ahorro ha registrado una rentabilidad del +0,94%, frente al +1,13% del índice de referencia ICE BofAML 1-3 Year Euro Corporate Index. La rentabilidad acumulada por el fondo en 2025 ha sido inferior a la de su índice de referencia, +2,73% frente al +3,20%. El fondo ha recogido positivamente la rentabilidad de cartera y la reducción en los spreads de renta fija, que se traduce en avances en la valoración debido a la relación inversa entre precio y rentabilidad.

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

En este semestre el patrimonio se ha incrementado, mientras que el número de partícipes se ha reducido ligeramente. GCO Ahorro ha terminado diciembre con una rentabilidad semestral del +0,94%. La rentabilidad acumulada en el año se sitúa en +2,73%. El vencimiento medio de las carteras es reducido. La rentabilidad ha sido positiva en el último semestre debido a la rentabilidad de la cartera y la reducción de spreads, que implican avances en las valoraciones de los activos. Dados los criterios de inversión mantenidos y la calidad de los emisores en cartera creemos que podremos continuar con una rentabilidad similar. Durante este semestre los valores que han contribuido más positivamente a la rentabilidad del Fondo de Inversión han sido sus posiciones en bonos de cupón flotante de Goldman Sachs, Morgan Stanley, Novo Nordisk, y uno de cupón fijo emitido por Santander UK, con vencimientos comprendidos entre 2027 y 2030. En la fecha de referencia (31/12/2025), GCO Ahorro mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,21 años y con una TIR media bruta (esto es, sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del +2,77%. Las comisiones acumuladas por el Fondo durante el semestre son del 0,14% (en el apartado 2.1. se detallan las comisiones soportadas por el Fondo). En el periodo, el impacto de los gastos soportados por el Fondo de Inversión se eleva hasta el 0,14%, lo que ha reducido en ese porcentaje la rentabilidad bruta obtenida por GCO Ahorro en este plazo.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre GCO Ahorro ha centrado su actividad inversora con la compra de bonos de cupón variable de Bank of America, y con cupón fijo emitidos por Booking, Toyota, American Honda, Mastercard, Alphabet y Schneider Electric, entre otros. La inversión en este tipo de bonos de carácter privado permite al Fondo de Inversión invertir con un diferencial de rentabilidad positivo frente a la deuda pública española.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero tienen en cuenta características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En 2025 el Fondo de Inversión ha registrado una volatilidad de 0,94, frente al 0,71 registrada por su benchmark ICE BofAML 1-3 Year Euro Corporate Index. Esto indica que el fondo asume un riesgo mayor que el de su índice de referencia. En el apartado 2.2A. se detallan las medidas de riesgo y se muestra la evolución de los trimestres anteriores.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En 2026 se prevé un entorno macroeconómico favorable, con un crecimiento sostenido y unos beneficios empresariales sólidos. La inteligencia artificial seguirá siendo el motor central del ciclo, impulsando la productividad y el crecimiento estructural, aunque con riesgos asociados a cuellos de botella energéticos y a un marco regulatorio en evolución. El escenario base contempla una expansión global que podría prolongarse hasta 2027, si bien persisten riesgos por tensiones geopolíticas, incertidumbres sobre la ejecución del gasto fiscal, y posibles cambios en la política monetaria.

Sin embargo, el contexto geopolítico se ha tensionado y aporta más incertidumbre después que EEUU atacase Venezuela y capturase a su presidente, además de las amenazas sobre Groenlandia, Irán y otros países. Adicionalmente, el presidente Donald Trump ha iniciado un proceso judicial contra el presidente de la Reserva Federal que está generando controversia en Wall Street y a nivel político, incluso dentro de su partido.

En noviembre, EE.UU. celebrará elecciones de medio término, un periodo que históricamente ha venido acompañado de mayor volatilidad, especialmente en el segundo semestre, aunque con rentabilidades positivas en los doce meses posteriores. En conjunto, 2026 arranca con un panorama constructivo, pero no exento de riesgos, lo que exige mantener una visión de largo plazo y tolerancia ante eventuales correcciones del mercado.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0200002139 - BONO ADIF 3.13 2030-01-31	EUR	2.521	2,33	2.531	2,57
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.521	2,33	2.531	2,57
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.521	2,33	2.531	2,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.521	2,33	2.531	2,57
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.521	2,33	2.531	2,57
EU000A3K4EN5 - BONO EUB 3,13 2028-12-05	EUR	512	0,47	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		512	0,47	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR00140143T9 - BONO Credit Mutuel Arkea 3,13 2030-12-05	EUR	199	0,18	0	0,00
XS3248260849 - BONO TOYOTA FIN 2,63 2028-12-11	EUR	1.687	1,56	0	0,00
XS2596599147 - BONO PANDORA AS 4,50 2028-03-10	EUR	1.037	0,96	0	0,00
XS1403264291 - BONO MCDONALDS 1,75 2028-05-03	EUR	391	0,36	0	0,00
XS3032018239 - BONO American Honda Finan 3,30 2029-03-21	EUR	1.639	1,51	0	0,00
XS2323921240 - BONO NOVONORDIS 2,50 2029-01-20	EUR	1.056	0,98	0	0,00
XS3226478918 - BONO GOOGLE 2,38 2028-10-06	EUR	1.493	1,38	0	0,00
XS3195038206 - BONO HEINEKEN NV 2,57 2028-09-03	EUR	500	0,46	0	0,00
XS3176776857 - BONO DEERE CA 2,50 2028-09-11	EUR	797	0,74	0	0,00
XS2843262887 - BONO DELLI 3,63 2029-03-24	EUR	814	0,75	0	0,00
XS3185369371 - BONO MEDTRONIC 2,95 2030-09-15	EUR	799	0,74	0	0,00
XS2537251170 - BONO AXA 3,75 2030-07-12	EUR	936	0,86	0	0,00
XS1327028459 - BONO MASTERCARD 2,10 2027-09-01	EUR	1.592	1,47	0	0,00
FR0014005CY7 - BONO SCHNEIDER 3,00 2030-06-03	EUR	1.308	1,21	0	0,00
AT0000A32HA3 - BONO HYPO NOE Landesbank 4,00 2027-02-01	EUR	1.125	1,04	0	0,00
XS2531420730 - BONO ALLIAND 2,63 2027-06-09	EUR	1.504	1,39	1.506	1,53
XS3105982675 - BONO American Honda Finan 2,85 2028-06-27	EUR	1.304	1,21	1.302	1,32
XS23635647154 - BONO ALLIAND 3,25 2028-03-13	EUR	1.017	0,94	1.021	1,04
DE000A4EBMA5 - BONO RIBOSCH FIN 2,75 2028-04-28	EUR	1.500	1,39	1.504	1,53
XS3019313363 - BONO Pfizer Netherlands 2,88 2029-04-19	EUR	1.004	0,93	1.008	1,02
XS3064418687 - BONO GOOGLE 2,50 2029-04-06	EUR	796	0,74	0	0,00
FR001400U4M6 - BONO REN BANQUE 3,38 2029-04-26	EUR	1.011	0,93	1.008	1,02
XS2147995372 - BONO DANAHER 2,50 2029-12-30	EUR	981	0,91	987	1,00
XS3032035837 - BONO Lloyds Bank C.M. PLC 3,25 2030-03-24	EUR	3.030	2,80	3.055	3,10
XS3032020136 - BONO SAN UK PLC 3,35 2030-03-25	EUR	2.624	2,42	2.633	2,67
XS2823825711 - BONO BMW Inter. Inv. BV 3,25 2028-11-17	EUR	712	0,66	714	0,73
XS3002418914 - BONO Carlsberg Breweries 3,00 2029-07-28	EUR	2.609	2,41	2.614	2,66
XS3000977234 - BONO LINDE 2,63 2029-01-18	EUR	897	0,83	902	0,92
XS2996771767 - BONO INFINEON 2,88 2030-01-13	EUR	693	0,64	698	0,71
XS2999658136 - BONO IBM 2,90 2030-01-10	EUR	1.427	1,32	1.430	1,45
XS2972972017 - BONO TOYOTA FIN 3,13 2028-04-21	EUR	613	0,57	616	0,63
XS2931916972 - BONO NATWEST M 2,75 2027-11-04	EUR	1.612	1,49	1.610	1,64
XS0935427970 - BONO JPMORGAN 2,88 2028-05-24	EUR	1.418	1,31	1.423	1,45
XS2747776487 - BONO SANTAN CF 3,75 2029-01-17	EUR	2.583	2,39	2.589	2,63
XS2909821899 - BONO IBERD FIN 2,63 2028-02-29	EUR	3.002	2,77	3.015	3,06
FR001400FB06 - BONO BPCE 3,50 2028-01-25	EUR	2.750	2,54	2.770	2,81
XS1197833053 - BONO COCA COLA 1,13 2026-12-09	EUR	0	0,00	1.924	1,95
XS2726331932 - BONO ROCHE FIN 3,31 2027-11-04	EUR	1.836	1,70	1.848	1,88
XS2769892519 - BONO SIEMENS FI 3,00 2028-10-22	EUR	1.514	1,40	1.523	1,55
XS2827694170 - BONO Swisscom Fi 3,50 2028-07-29	EUR	2.771	2,56	2.780	2,82
XS2826616596 - BONO CELLNEX FI 3,63 2028-10-24	EUR	811	0,75	817	0,83
DE000A382988 - BONO DAIMLER IN 3,25 2030-11-15	EUR	908	0,84	0	0,00
DE000A382962 - BONO DAIMLER IN 3,25 2027-09-15	EUR	1.474	1,36	1.479	1,50
XS2810308846 - BONO PROCTER 3,15 2028-04-29	EUR	1.420	1,31	1.430	1,45
XS1419646317 - BONO BNP 1,50 2028-05-25	EUR	2.267	2,10	2.296	2,33
XS2732952838 - BONO STRYKER 3,38 2028-09-11	EUR	1.125	1,04	1.128	1,15
DE000A3LWGE2 - BONO TRATON 3,75 2027-02-27	EUR	709	0,65	713	0,72
XS1856834608 - BONO BANQUE FCM 1,38 2028-07-16	EUR	282	0,26	282	0,29
XS2757515882 - BONO CocaCola HBC Fin.BV 3,38 2028-01-27	EUR	2.061	1,90	2.072	2,11
XS2767979052 - BONO INFINEON 3,38 2027-01-26	EUR	1.820	1,68	1.828	1,86
FR001400KH2 - BONO GAZ FRANCE 3,75 2027-06-06	EUR	2.046	1,89	2.058	2,09
FR001400B1L7 - BONO REN BANQUE 4,75 2027-04-06	EUR	2.197	2,03	2.211	2,25
XS2723549528 - BONO SNT GOBAIN 3,75 2026-10-29	EUR	0	0,00	1.939	1,97
FR001400IDW0 - BONO SOC GENER 4,13 2027-06-02	EUR	1.750	1,62	1.769	1,80
XS2697483118 - BONO ING Bank NV 4,13 2026-10-02	EUR	0	0,00	205	0,21
XS2617256065 - BONO PROCTER 3,25 2026-08-02	EUR	0	0,00	698	0,71
XS1708161291 - BONO VERIZON 1,38 2026-10-27	EUR	0	0,00	1.284	1,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		73.453	67,88	62.690	63,69
XS1811435251 - BONO BANK OF AM 1,66 2027-04-25	EUR	2.647	2,45	0	0,00
XS2555218291 - BONO PRICELINE 4,00 2026-10-15	EUR	1.730	1,60	0	0,00
XS1117298163 - BONO MOODY'S 1,75 2026-12-09	EUR	495	0,46	0	0,00
XS3091038078 - BONO NATWEST MJ 2,69 2028-06-11	EUR	1.708	1,58	1.702	1,73
XS3002552134 - BONO NOVONORDIS 2,37 2027-05-27	EUR	2.503	2,31	2.503	2,54
XS1425966287 - BONO ENEI 1,38 2026-06-01	EUR	2.178	2,01	2.180	2,21
FR001400Y1H8 - BONO SANOFI 2,39 2027-02-11	EUR	1.302	1,20	1.301	1,32
XS2790333616 - BONO MORGAN ST 2,70 2026-03-19	EUR	2.708	2,50	2.707	2,75
XS2983840435 - BONO GOLDMAN 2,84 2028-01-23	EUR	3.016	2,79	3.006	3,05
XS1197833053 - BONO COCA COLA 1,13 2026-12-09	EUR	1.909	1,76	0	0,00
XS2723549528 - BONO SNT GOBAIN 3,75 2026-10-29	EUR	1.928	1,78	0	0,00
XS2719281227 - BONO SAN PAOLO 2,94 2025-11-16	EUR	0	0,00	458	0,47
XS2697483118 - BONO ING Bank NV 4,13 2026-10-02	EUR	203	0,19	0	0,00
DE000A3LHK72 - BONO TRATON 4,00 2025-08-16	EUR	0	0,00	1.400	1,42
XS2621812192 - BONO PACCAR 3,38 2026-05-15	EUR	660	0,61	664	0,67
XS2617256065 - BONO PROCTER 3,25 2026-08-02	EUR	693	0,64	0	0,00
FR001400HJE7 - BONO LVMH 3,38 2025-09-21	EUR	0	0,00	402	0,41
XS1708161291 - BONO VERIZON 1,38 2026-10-27	EUR	1.284	1,19	0	0,00
XS2583352443 - BONO VOLVO 3,50 2025-10-17	EUR	0	0,00	2.305	2,34
XS2576255751 - BONO NATWEST MJ 3,01 2026-01-13	EUR	700	0,65	703	0,71
XS2572989650 - BONO TOYOTA FIN 3,38 2026-01-13	EUR	0	0,00	1.715	1,74
XS2559453431 - BONO PACCAR 3,25 2025-11-29	EUR	0	0,00	1.505	1,53
XS2557526006 - BONO THERMO FIS 3,20 2026-01-10	EUR	1.305	1,21	1.310	1,33
XS2554487905 - BONO VOLKSW INT 4,13 2025-11-15	EUR	0	0,00	1.525	1,55
XS2387929834 - BONO BANK OF AM 3,04 2025-09-22	EUR	0	0,00	2.450	2,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		26.970	24,93	27.836	28,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		100.935	93,28	90.527	91,95
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		100.935	93,28	90.527	91,95
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		100.935	93,28	90.527	91,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		103.456	95,61	93.058	94,52

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

En 2025 la cuantía total abonada por la Gestora a su personal en concepto de remuneración asciende a 1.178.053,14 euros, desglosada en 1.147.417,55 euros de remuneración fija y 30.635,59 euros de remuneración variable. El número de empleados beneficiarios asciende a 27, siendo 5 personas las que han percibido retribución variable. Como se ha indicado anteriormente, dicha remuneración variable no está ligada a la comisión de gestión de la IIC. Adicionalmente, una persona del equipo tiene la consideración de alto cargo, siendo su retribución fija de 70.846,56 euros y su retribución variable de 9.462,66 euros. Destacar que, adicionalmente, la actuación de 5 personas ha tenido incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs, siendo su retribución fija total de 267.719,43 euros y su retribución variable 5.749,88 euros. Por último, destacar que dichas retribuciones se establecen conforme a las políticas retributivas establecidas por la Sociedad, conformes a lo establecido en Grupo Catalana Occidente al que la sociedad pertenece, teniendo en cuenta la formación, experiencia, responsabilidad y desarrollo profesional de cada uno de los miembros del equipo.

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

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