

GCO Renta Fija, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025

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 2025, 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 2025, 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.

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 2025.

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 2025, 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 2025, 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 2025, 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 2025 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)

26 de marzo de 2026



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 20/26/01607

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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



CLASE 8.^a
FISCAL



ON6457475

GCO Renta Fija, F.I.

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2025 e
Informe de gestión del ejercicio 2025

GCO Renta Fija, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2025**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	74 991 513,22	56 633 684,21
Deudores	-	21 109,00
Cartera de inversiones financieras	72 521 117,46	51 569 875,52
Cartera interior	2 122 731,06	1 212 809,75
Valores representativos de deuda	2 122 731,06	1 212 809,75
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	68 982 709,74	49 716 368,51
Valores representativos de deuda	68 982 709,74	49 716 368,51
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 415 676,66	640 697,26
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 470 395,76	5 042 699,69
TOTAL ACTIVO	74 991 513,22	56 633 684,21

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



0N6457476

GCO Renta Fija, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	74 922 522,99	56 589 900,80
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	74 922 522,99	56 589 900,80
Capital	-	-
Partícipes	38 302 786,23	19 935 079,44
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	1 504 318,94	1 539 403,54
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	68 990,23	43 783,41
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	68 990,23	43 783,41
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	74 991 513,22	56 633 684,21
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	70 954 000,00	51 917 251,80
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
Otros	70 954 000,00	50 889 000,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	70 954 000,00	51 917 251,80

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 2025.

GCO Renta Fija, F.I.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025****(Expresada en euros)**

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(530 141,46)	(375 317,00)
Comisión de gestión	(504 601,57)	(355 564,01)
Comisión de depositario	(16 820,08)	(11 852,13)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 719,81)	(7 900,86)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(530 141,46)	(375 317,00)
Ingresos financieros	1 914 931,59	1 257 215,39
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	33 000,58	632 821,41
Por operaciones de la cartera interior	10 614,31	20 441,75
Por operaciones de la cartera exterior	22 386,27	612 379,66
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	101 723,37	29 846,89
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	2 075,83
Resultados por operaciones de la cartera exterior	101 723,37	27 771,06
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	2 049 655,54	1 919 883,69
Resultado antes de impuestos	1 519 514,08	1 544 566,69
Impuesto sobre beneficios	(15 195,14)	(5 163,15)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 504 318,94	1 539 403,54

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 2025.

GCO Renta Fija, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas						
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias						
Total de ingresos y gastos reconocidos						
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	3 250 769,95	240 398,34	34 875 019,48	1 272 116,86	-	39 638 304,63
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 250 769,95	240 398,34	34 875 019,48	1 272 116,86	-	39 638 304,63
Total ingresos y gastos reconocidos						
Aplicación del resultado del ejercicio	1 272 116,86	-	-	1 539 403,54	-	1 539 403,54
Operaciones con participantes	-	-	-	(1 272 116,86)	-	-
Suscripciones	20 001 629,06	-	-	-	-	20 001 629,06
Reembolsos	(4 589 436,43)	-	-	-	-	(4 589 436,43)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	19 935 079,44	240 398,34	34 875 019,48	1 539 403,54	-	56 589 900,80
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	19 935 079,44	240 398,34	34 875 019,48	1 539 403,54	-	56 589 900,80
Total ingresos y gastos reconocidos						
Aplicación del resultado del ejercicio	1 539 403,54	-	-	1 504 318,94	-	1 504 318,94
Operaciones con participantes	-	-	-	(1 539 403,54)	-	-
Suscripciones	23 190 576,73	-	-	-	-	23 190 576,73
Reembolsos	(6 362 273,48)	-	-	-	-	(6 362 273,48)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	38 302 786,23	240 398,34	34 875 019,48	1 504 318,94	-	74 922 522,99

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 2025.



CLASE 8.^a
7004-1100-60



ON6457477

GCO Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(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.



GCO Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 **(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.



CLASE 8.^a

0000000000



0N6457479

GCO Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 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 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

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 2025 y 2024.

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.

GCO Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (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.



CLASE 8.^a



ON6457480

GCO Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (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.

GCO Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 **(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 "Partícipes" 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 8.^a



0N6457481

GCO Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (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 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Administraciones públicas deudoras	-	21 109,00
	-	21 109,00

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 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Administraciones públicas acreedoras	12 342,85	126,36
Otros	56 647,38	43 657,05
	68 990,23	43 783,41

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2025 y 2024 recoge el impuesto sobre sociedades pendiente de pago, así como, otras retenciones.

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

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, 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 2025 y 2024 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 2025 y 2024, respectivamente.

GCO Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 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 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	<u>2 470 395,76</u>	<u>5 042 699,69</u>
	<u>2 470 395,76</u>	<u>5 042 699,69</u>

Durante los ejercicios 2025 y 2024 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 2025 y 2024, 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 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>74 922 522,99</u>	<u>56 589 900,80</u>
Número de participaciones	<u>8 377 884,19</u>	<u>6 474 445,02</u>
Valor liquidativo por participación	<u>8,94</u>	<u>8,74</u>
Número de partícipes	<u>188</u>	<u>201</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 del Fondo.



CLASE 8.^a



ON6457482

GCO Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, 1 partícipe poseía participaciones que representaban el 94,55% y el 93,41% de la cifra de Patrimonio, respectivamente.

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

Partícipes	2025	2024
Occident GCO, S.A.U. de Seguros y Reaseguros	94,55%	93,41%
	94,55%	93,41%

9. Cuentas de compromiso

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tiene inversiones en derivados.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, 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 2025 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.

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.

GCO Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 **(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 2025 y 2024.

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 2025 y 2024, ascienden a 5 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 2025, 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 2025
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO ADIF 3,13 2030-01-31	EUR	899 307,00	25 885,50	907 568,86	8 261,86	ES02000002139
TOTALES Deuda público		899 307,00	25 885,50	907 568,86	8 261,86	
Renta fija privada cotizada						
BONO ADIF 3,25 2029-05-31	EUR	1 192 368,00	25 499,55	1 215 162,20	22 794,20	ES02000002105
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 192 368,00	25 499,55	1 215 162,20	22 794,20	
TOTAL Cartera Interior		2 091 675,00	51 385,05	2 122 731,06	31 056,06	



CLASE 8.^a
BONOS DE RENTA FIJA



ON6457483

GCO Renta Fija, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO Credit Mutuel Arkea 3,13 2030-12-05	EUR	497 145,00	1 125,47	497 398,61	253,61	FR00140143T9
BONO DELL 4,50 2027-07-18	EUR	411 952,00	3 103,43	411 533,89	(418,11)	XS2545259876
BONO PANDORA AS 4,50 2028-03-10	EUR	1 555 695,00	47 070,87	1 555 545,98	(149,02)	XS2596599147
BONO MCDONALDS 1,75 2028-05-03	EUR	981 490,00	12 272,31	978 270,43	(3 219,57)	XS1403264291
BONO American Honda Finan 3,30 2029-03-21	EUR	1 620 464,00	40 611,70	1 638 679,70	18 215,70	XS3032018239
BONO BANK OF AM 1,66 2027-04-25	EUR	691 733,00	8 609,91	691 378,58	(354,42)	XS1811435251
BONO NOVONORDIS 2,50 2029-01-20	EUR	1 265 948,70	3 664,99	1 264 846,85	(1 101,85)	XS3232921240
BONO GOOGLE 2,38 2028-10-06	EUR	499 350,00	1 802,05	497 742,33	(1 607,67)	XS3226478918
BONO ASML 1,38 2026-04-07	EUR	497 375,00	4 339,98	496 673,92	(701,08)	XS1405780963
BONO HEINEKEN NV 2,57 2028-09-03	EUR	501 570,00	2 990,70	500 181,49	(1 388,51)	XS3195038206
BONO SKANDINA 4,13 2027-06-29	EUR	1 768 904,34	29 105,58	1 771 646,24	2 741,90	XS2643041721
BONO PRICELINE 4,00 2026-10-15	EUR	1 018 780,00	139,94	1 017 701,16	(1 078,84)	XS2555218291
BONO MEDTRONIC 2,95 2030-09-15	EUR	399 872,00	2 459,06	399 310,26	(561,74)	XS3185369371
BONO AXA 3,75 2030-07-12	EUR	418 564,00	2 108,07	415 883,60	(2 680,40)	XS2537251170
BONO MASTERCARD 2,10 2027-09-01	EUR	997 320,00	2 201,17	995 154,86	(2 165,14)	XS1327028459
BONO MOODY'S 1,75 2026-12-09	EUR	594 432,00	10 250,86	594 200,98	(231,02)	XS1117298163
BONO SCHNEIDER 3,00 2030-06-03	EUR	815 328,00	6 479,33	805 129,33	(10 198,67)	FR001400SCY7
BONO HYPO NOE Landesbank 4,00 2027-02-01	EUR	511 172,00	14 965,20	511 201,38	29,38	AT0000A32HA3
BONO SIEMENS FI 2,75 2030-06-09	EUR	200 488,00	1 651,43	200 119,31	(368,69)	XS2526839761
BONO ALLIAND 2,63 2027-06-09	EUR	1 003 990,00	7 093,81	1 002 712,90	(1 277,10)	XS2531420730
BONO American Honda Finan 2,85 2028-06-27	EUR	500 775,00	7 117,38	501 643,30	868,30	XS3105982675
BONO ASTRAZENECA 3,12 2030-05-05	EUR	1 322 230,00	14 022,89	1 314 817,63	(7 412,37)	XS2872909697
BONO RBOSCH FIN 2,75 2028-04-28	EUR	400 608,00	6 391,95	400 103,78	(504,22)	DE000A4EBMA5
BONO DAIMLER IN 2,50 2028-09-05	EUR	1 495 695,00	12 557,70	1 494 887,85	(807,15)	DE000A4EB2X2
BONO Pfizer Netherlands 2,88 2029-04-19	EUR	703 857,00	11 811,95	702 504,01	(1 352,99)	XS3019313363
BONO GOOGLE 2,50 2029-04-06	EUR	901 010,00	14 547,86	895 991,02	(5 018,98)	XS3064418687
BONO Lloyds Bank C.M. PLC 3,25 2030-03-24	EUR	2 112 120,00	50 958,58	2 120 167,56	8 047,56	XS3032035837
BONO SNT GOBAIN 2,75 2028-03-04	EUR	701 540,00	13 855,98	702 690,49	1 150,49	XS3040316898
BONO AT&T INC 3,15 2030-05-01	EUR	846 397,62	15 340,04	847 877,91	1 480,29	XS3037678607
BONO SAN UK PLC 3,35 2030-03-25	EUR	1 904 237,00	48 124,92	1 917 462,35	13 225,35	XS3032020136
BONO IBM 1,50 2029-05-23	EUR	945 030,00	19 155,88	952 777,41	7 747,41	XS1617845679
BONO Carlsberg Breweries 3,00 2029-07-28	EUR	2 755 875,03	26 070,99	2 757 667,31	1 792,28	XS3002418914
BONO LINDE 2,63 2029-01-18	EUR	795 144,00	19 169,10	797 179,72	2 035,72	XS3000977234
BONO INFINEON 2,88 2030-01-13	EUR	397 128,00	10 575,25	396 190,45	(937,55)	XS2996771767
BONO IBM 2,90 2030-01-10	EUR	489 288,51	12 514,54	488 217,78	(1 070,73)	XS2999658136

GCO Renta Fija, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	BONO TOYOTA FIN 3,13 2028-04-21	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía a) / Plusvalía		ISIN
		EUR	553 903,77	11 068,49	557 385,30	3 481,53		XS2972972017
	BONO LVMH 2,75 2027-10-07	EUR	1 405 082,00	3 710,87	1 411 603,02	6 521,02		FR001400TSJ2
	BONO LA CAIXA 4,25 2030-09-06	EUR	1 594 245,00	2 554,82	1 593 545,45	(699,55)		XS2676814999
	BONO BSCH 4,25 2030-06-12	EUR	1 595 100,00	16 222,98	1 591 237,84	(3 862,16)		XS2634826031
	BONO SANTAN CF 3,75 2029-01-17	EUR	204 556,00	6 258,07	206 196,61	1 640,61		XS2747776487
	BONO CRITERIA 3,50 2029-07-02	EUR	2 514 195,00	18 446,22	2 540 779,12	26 584,12		XS2909825379
	BONO CREDIT AGR 1,13 2029-02-24	EUR	1 666 692,00	53 785,74	1 674 888,89	8 196,89		FR0014008MT2
	BONO PERNOD 1,38 2029-01-07	EUR	1 284 360,00	49 485,96	1 300 724,29	16 364,29		FR0014009L57
	BONO DAIMLER IN 3,25 2030-11-15	EUR	1 512 654,99	9 791,41	1 539 767,36	27 112,37		DE000A382988
	BONO STRYKER 3,38 2028-09-11	EUR	1 404 508,00	1 046,27	1 425 790,77	21 282,77		XS2732952838
	BONO PRICELINE 3,50 2029-01-01	EUR	1 207 349,00	36 411,66	1 326 256,89	22 083,89		XS2776511060
	BONO VINCI 1,63 2028-10-18	EUR	623 106,00	55 593,85	1 225 710,37	18 361,37		FR0013397452
	BONO REN BANQUE 4,88 2029-07-02	EUR	599 718,02	(374,03)	642 056,36	18 950,36		FR001400KY69
	BONO NATWEST M 3,63 2029-01-09	EUR	1 196 256,00	21 334,26	613 535,44	13 817,42		XS2745115837
	BONO REN BANQUE 3,88 2028-10-12	EUR	1 241 928,00	46 515,73	1 222 455,50	26 199,50		FR001400N3F1
	BONO GOLDMAN 4,00 2029-06-21	EUR	1 126 719,00	(1 300,78)	1 261 154,97	19 226,97		XS2536502227
	BONO BPCE 4,13 2028-07-10	EUR	741 640,00	10 077,98	1 149 678,84	22 959,84		FR001400J2V6
	BONO AT&T INC 1,60 2028-02-19	EUR	1 219 256,00	35 582,07	753 583,41	11 943,41		XS2180007549
	BONO SOC GENER 4,13 2028-11-21	EUR	1 074 012,00	(2 240,18)	1 254 932,84	35 676,84		FR001400M6G3
	BONO SOC GENER 4,13 2027-06-02	EUR	397 740,00	53 790,46	1 107 956,66	33 944,66		XS1405766624
	BONO BANQUE FCM 4,13 2029-03-13	EUR	600 078,00	10 885,03	406 770,53	9 030,53		FR001400IDW0
	BONO THERMO FIS 0,50 2027-12-01	EUR	347 988,00	19 825,79	627 504,02	27 426,02		FR001400GGZ0
	BONO DANAHER FIN II 0,45 2027-12-18	EUR	345 120,00	29 717,82	355 137,41	7 149,41		XS2058556536
	BONO BANK OF AM 4,13 2028-05-12	EUR	1 095 344,75	27 264,58	352 597,90	7 477,90		XS2050404800
	BONO NATWEST M 4,25 2028-01-13	EUR	698 867,00	29 362,68	1 134 927,85	39 583,10		XS2634687912
	BONO RBOSCH 3,63 2027-05-02	EUR	302 535,00	4 657,58	721 622,73	22 755,73		XS2576255249
	BONO SANTAN CF 4,13 2028-05-05	EUR	600 228,00	16 047,86	306 002,86	3 467,86		XS2629470506
	BONO BANQUE FCM 3,13 2027-09-14	EUR	290 474,91	8 394,20	620 968,11	20 740,11		XS2618690981
	BONO EUROCLEAR INVESTMENT 1,13 2026-12-07	EUR	273 996,00	19 213,44	297 292,77	6 817,86		FR001400CMY0
	BONO VATTENFALL AB 3,75 2026-09-18	EUR	463 210,00	29 231,20	277 888,48	3 892,48		BE6334365713
	BONO IBM 3,38 2027-01-06	EUR	501 570,00	2 555,66	468 808,12	5 598,12		XS1708161291
	BONO NATWEST M 1,38 2027-03-02	EUR	1 003 150,00	28 042,19	506 180,71	4 610,71		XS2545248242
	BONO ABB FIN 3,25 2026-12-16	EUR	361 528,00	31 533,44	1 011 086,58	7 936,58		XS2583741934
	BONO UBS 1,25 2026-06-01	EUR	1 097 965,00	35 715,94	368 539,38	7 011,38		XS244991143
		EUR	453 540,00	42 555,86	1 107 838,94	9 873,94		XS2575555938
					456 231,06	2 691,06		CH0336602930



CLASE 8.^a



ON6457484

GCO Renta Fija, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

BONO VOLKSWAGEN LEASING 0,25 2026-01-12	EUR	763 707,50	87 381,44	764 206,20	498,70	XS2282094494
BONO THERMO FIS 3,20 2026-01-10	EUR	254 909,32	6 751,22	254 949,78	40,46	XS2557526006
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO THERMO FIS 3,20 2026-01-10	EUR	254 909,32	6 751,22	254 949,78	40,46	XS2557526006
BONO BPCE 0,25 2026-01-15	EUR	270 000,00	30 310,37	270 213,81	213,81	FR0013476199
BONO INM.COLONI 2,00 2026-01-17	EUR	538 520,00	(31 064,55)	537 508,04	(1 011,96)	XS1808395930
BONO AMERICAN TOWER 1,95 2026-02-22	EUR	431 884,00	(26 169,92)	430 155,40	(1 728,60)	XS1823300949
BONO DANAHER FIN 1,20 2027-03-30	EUR	775 885,00	19 098,69	771 548,76	(4 336,24)	XS1637162592
TOTALES Renta fija privada cotizada		68 460 202,46	1 364 291,61	68 982 709,74	522 507,28	
TOTAL Cartera Exterior		68 460 202,46	1 364 291,61	68 982 709,74	522 507,28	

GCO Renta Fija, F.I.

Anexo II. 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	ES02000002105
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 192 368,00	37 557,87	1 212 809,75	20 441,75	
TOTAL Cartera Interior		1 192 368,00	37 557,87	1 212 809,75	20 441,75	



CLASE 8.^a



ON6457485

GCO Renta Fija, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO ABB FIN 3,25 2026-12-16	EUR	1 097 985,00	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 CEPISA 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

GCO Renta Fija, F.I.

Anexo II. 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	FR0014009157
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	29 286,37	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 VOLKSWAGEN 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
TOTALES Renta fija privada cotizada		49 313 000,53	603 139,39	49 716 368,51	403 367,98	
TOTAL Cartera Exterior		49 313 000,53	603 139,39	49 716 368,51	403 367,98	



CLASE 8.^a



ON6457486

GCO Renta Fija, F.I.

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

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 2025 asciende a 8,94 euros, lo que supone un aumento del +2,32% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2025 el patrimonio del Fondo ha pasado de 56.589.900,8 a 74.922.522,99 euros y el número de partícipes de 201 a 188.

Evolución de los mercados en el año 2025

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 Eursotoxx-50 (+18,29%) a parte del sector financiero también destacó ASML (+37%), tras publicar buenos resultados y con buenas previsiones debido al incremento de demandade 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



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



ON6457487

GCO Renta Fija, F.I.

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

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.

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:

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.

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 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

GCO Renta Fija, F.I.

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2025 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.