

## **GCO Internacional, 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 Internacional, 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 Internacional, 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. 20/26/01608  
SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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



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

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

| <b>ACTIVO</b>                             | <b>2025</b>           | <b>2024</b>           |
|-------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Activo no corriente</b>                | -                     | -                     |
| Inmovilizado intangible                   | -                     | -                     |
| Inmovilizado material                     | -                     | -                     |
| Bienes inmuebles de uso propio            | -                     | -                     |
| Mobiliario y enseres                      | -                     | -                     |
| Activos por impuesto diferido             | -                     | -                     |
| <b>Activo corriente</b>                   | <b>312 258 652,66</b> | <b>246 117 072,62</b> |
| Deudores                                  | 793 471,21            | 504 334,89            |
| Cartera de inversiones financieras        | 290 215 290,91        | 222 278 119,69        |
| Cartera interior                          | 18 803 863,66         | 12 811 355,87         |
| Valores representativos de deuda          | -                     | -                     |
| Instrumentos de patrimonio                | 18 803 863,66         | 12 811 355,87         |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                     | -                     |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                     | -                     |
| Derivados                                 | -                     | -                     |
| Otros                                     | -                     | -                     |
| Cartera exterior                          | 271 412 057,25        | 209 466 763,82        |
| Valores representativos de deuda          | -                     | -                     |
| Instrumentos de patrimonio                | 251 059 482,39        | 198 712 892,01        |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 20 352 574,86         | 10 753 871,81         |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                     | -                     |
| Derivados                                 | -                     | -                     |
| Otros                                     | -                     | -                     |
| Intereses de la cartera de inversión      | -                     | -                     |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                     | -                     |
| Periodificaciones                         | -                     | -                     |
| Tesorería                                 | 21 249 260,54         | 23 334 618,04         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>312 258 652,66</b> | <b>246 117 072,62</b> |

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6457445

**GCO Internacional, F.I.**

**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                          | <b>2025</b>           | <b>2024</b>           |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>311 458 088,09</b> | <b>245 593 299,93</b> |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 311 458 088,09        | 245 593 299,93        |
| Capital                                                             | -                     | -                     |
| Partícipes                                                          | 289 081 871,65        | 211 069 410,80        |
| Prima de emisión                                                    | -                     | -                     |
| Reservas                                                            | 969 352,85            | 969 352,85            |
| (Acciones propias)                                                  | -                     | -                     |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | (7 612 943,02)        | (7 612 943,02)        |
| Otras aportaciones de socios                                        | -                     | -                     |
| Resultado del ejercicio                                             | 29 019 806,61         | 41 167 479,30         |
| (Dividendo a cuenta)                                                | -                     | -                     |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | -                     | -                     |
| Otro patrimonio atribuido                                           | -                     | -                     |
| <b>Pasivo no corriente</b>                                          | -                     | -                     |
| Provisiones a largo plazo                                           | -                     | -                     |
| Deudas a largo plazo                                                | -                     | -                     |
| Pasivos por impuesto diferido                                       | -                     | -                     |
| <b>Pasivo corriente</b>                                             | <b>800 564,57</b>     | <b>523 772,69</b>     |
| Provisiones a corto plazo                                           | -                     | -                     |
| Deudas a corto plazo                                                | -                     | -                     |
| Acreedores                                                          | 800 564,57            | 523 772,69            |
| Pasivos financieros                                                 | -                     | -                     |
| Derivados                                                           | -                     | -                     |
| Periodificaciones                                                   | -                     | -                     |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>312 258 652,66</b> | <b>246 117 072,62</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                                             | <b>2025</b>           | <b>2024</b>           |
| <b>Cuentas de compromiso</b>                                        | -                     | -                     |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | -                     | -                     |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | -                     | -                     |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | <b>3 154 310,19</b>   | <b>3 423 246,52</b>   |
| Valores cedidos en préstamo por la IIC                              | -                     | -                     |
| Valores aportados como garantía por la IIC                          | -                     | -                     |
| Valores recibidos en garantía por la IIC                            | -                     | -                     |
| Capital nominal no suscrito ni en circulación                       | -                     | -                     |
| Pérdidas fiscales a compensar                                       | -                     | -                     |
| Otros                                                               | 3 154 310,19          | 3 423 246,52          |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>3 154 310,19</b>   | <b>3 423 246,52</b>   |

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

**GCO Internacional, 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                                         | (4 859 002,52)        | (3 794 044,00)        |
| Comisión de gestión                                                 | (4 747 105,44)        | (3 699 237,04)        |
| Comisión de depositario                                             | (94 942,08)           | (73 984,74)           |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                     | -                     |
| Otros                                                               | (16 955,00)           | (20 822,22)           |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                     | -                     |
| Excesos de provisiones                                              | -                     | -                     |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                     | -                     |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(4 859 002,52)</b> | <b>(3 794 044,00)</b> |
| Ingresos financieros                                                | 5 093 720,65          | 4 513 789,12          |
| Gastos financieros                                                  | (369 559,19)          | (282 984,76)          |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | 30 972 568,55         | 38 398 273,87         |
| Por operaciones de la cartera interior                              | 6 495 032,23          | 1 216 257,84          |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | 24 477 536,32         | 37 182 016,03         |
| Por operaciones con derivados                                       | -                     | -                     |
| Otros                                                               | -                     | -                     |
| Diferencias de cambio                                               | -                     | -                     |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | (1 524 791,52)        | 2 748 278,19          |
| Deterioros                                                          | -                     | -                     |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | 1 147 838,44          | -                     |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | (2 672 629,96)        | 2 485 144,00          |
| Resultados por operaciones con derivados                            | -                     | -                     |
| Otros                                                               | -                     | 263 134,19            |
| <b>Resultado financiero</b>                                         | <b>34 171 938,49</b>  | <b>45 377 356,42</b>  |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>29 312 935,97</b>  | <b>41 583 312,42</b>  |
| Impuesto sobre beneficios                                           | (292 129,36)          | (415 833,12)          |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>29 019 806,61</b>  | <b>41 167 479,30</b>  |

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

GCO Internacional, 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                 |
|------------------------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------------------------|-------------------------|---------------------------|-----------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b> | <b>150 614 082,17</b> | <b>969 352,85</b> | <b>(7 612 943,02)</b>               | <b>26 044 861,52</b>    | -                         | <b>170 015 353,52</b> |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                     | -                 | -                                   | -                       | -                         | -                     |
| Ajustes por errores                      | -                     | -                 | -                                   | -                       | -                         | -                     |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>150 614 082,17</b> | <b>969 352,85</b> | <b>(7 612 943,02)</b>               | <b>26 044 861,52</b>    | -                         | <b>170 015 353,52</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                     | -                 | -                                   | -                       | -                         | -                     |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | <b>26 044 861,52</b>  | -                 | -                                   | <b>41 167 479,30</b>    | -                         | <b>41 167 479,30</b>  |
| Operaciones con participes               | -                     | -                 | -                                   | <b>(26 044 861,52)</b>  | -                         | -                     |
| Suscripciones                            | 42 905 153,41         | -                 | -                                   | -                       | -                         | 42 905 153,41         |
| Reembolsos                               | (8 494 686,30)        | -                 | -                                   | -                       | -                         | (8 494 686,30)        |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                     | -                 | -                                   | -                       | -                         | -                     |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b> | <b>211 069 410,80</b> | <b>969 352,85</b> | <b>(7 612 943,02)</b>               | <b>41 167 479,30</b>    | -                         | <b>245 593 299,93</b> |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                     | -                 | -                                   | -                       | -                         | -                     |
| Ajustes por errores                      | -                     | -                 | -                                   | -                       | -                         | -                     |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>211 069 410,80</b> | <b>969 352,85</b> | <b>(7 612 943,02)</b>               | <b>41 167 479,30</b>    | -                         | <b>245 593 299,93</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                     | -                 | -                                   | -                       | -                         | -                     |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | 41 167 479,30         | -                 | -                                   | 29 019 806,61           | -                         | 29 019 806,61         |
| Operaciones con participes               | -                     | -                 | -                                   | (41 167 479,30)         | -                         | -                     |
| Suscripciones                            | 53 369 202,65         | -                 | -                                   | -                       | -                         | 53 369 202,65         |
| Reembolsos                               | (16 524 221,10)       | -                 | -                                   | -                       | -                         | (16 524 221,10)       |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                     | -                 | -                                   | -                       | -                         | -                     |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2025</b> | <b>289 081 871,65</b> | <b>969 352,85</b> | <b>(7 612 943,02)</b>               | <b>29 019 806,61</b>    | -                         | <b>311 458 088,09</b> |

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.<sup>a</sup>



ON6457446

## **GCO Internacional, 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 Internacional, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 16 de diciembre de 1997 bajo la denominación de Fonbilbao Internacional, Fondo de Inversión Mobiliaria, habiendo pasado por una denominación distinta hasta adquirir la actual con fecha 21 de junio de 2018. 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 29 de diciembre de 1997 con el número 1.284, 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 pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Euros



ON6457447

## GCO Internacional, F.I.

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

---

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2025 y 2024 la comisión de gestión ha sido del 1,75%.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2025 y 2024 la comisión de depositaria ha sido del 0,035%.

Durante el ejercicio 2025 y 2024 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

#### b) Gestión del riesgo

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

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

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

## **GCO Internacional, 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.<sup>a</sup>



ON6457448

**GCO Internacional, 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 Internacional, 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.



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

- 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 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.

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.

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.

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 Internacional, 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) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración .

#### h) 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.

#### i) 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.

#### j) 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6457450

GCO Internacional, F.I.

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

k) 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.

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 | 793 471,21        | 504 334,89        |
|                                    | <b>793 471,21</b> | <b>504 334,89</b> |

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

**5. Acreedores**

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

|                                      | 2025              | 2024              |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Administraciones públicas acreedoras | 305 008,56        | 128 224,23        |
| Otros                                | 495 556,01        | 395 548,46        |
|                                      | <b>800 564,57</b> | <b>523 772,69</b> |

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2025 y 2024 recoge otras retenciones.

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

## GCO Internacional, F.I.

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

---

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.

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                 |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Cuentas en el Depositario</b> |                      |                      |
| Cuentas en euros                 | 21 249 260,54        | 23 334 618,04        |
|                                  | <b>21 249 260,54</b> | <b>23 334 618,04</b> |

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6457451

## GCO Internacional, F.I.

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

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   | 311 458 088,09 | 245 593 299,93 |
| Número de participaciones           | 15 386 418,82  | 13 435 000,30  |
| Valor liquidativo por participación | 20,24          | 18,28          |
| Número de partícipes                | 507            | 534            |

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.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, 1 partícipe poseía participaciones que representaban el 96,30% y el 95,44% de la cifra de Patrimonio, respectivamente.

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

|                                              | 2025          | 2024          |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Partícipes</b>                            |               |               |
| Occident GCO, S.A.U. de Seguros y Reaseguros | 96,30%        | 95,44%        |
|                                              | <b>96,30%</b> | <b>95,44%</b> |

#### 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.

## **GCO Internacional, F.I.**

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

---

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.

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 en ambos ejercicios, 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 Internacional, 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) /<br>Plusvalía | ISIN         |
|-----------------------------------------------|--------|---------------------|-----------|----------------------|-----------------------------|--------------|
| Acciones admitidas cotización.                |        |                     |           |                      |                             |              |
| ACCIONES AENA                                 | EUR    | 439 237,32          | 0,00      | 522 610,80           | 83 373,48                   | ES0105046017 |
| ACCIONES RED ELECT                            | EUR    | 727 755,02          | 0,00      | 603 538,45           | (124 216,57)                | ES0173093024 |
| ACCIONES INDITEX                              | EUR    | 1 603 873,02        | 0,00      | 2 363 124,96         | 759 251,94                  | ES0148396007 |
| ACCIONES LA CAIXA                             | EUR    | 441 899,44          | 0,00      | 1 329 262,04         | 887 362,60                  | ES0140609019 |
| ACCIONES IAG                                  | EUR    | 440 428,81          | 0,00      | 716 130,20           | 275 701,39                  | ES0177542018 |
| ACCIONES IBERDROLA                            | EUR    | 1 515 597,81        | 0,00      | 2 928 844,44         | 1 413 246,63                | ES0144580Y14 |
| ACCIONES BSCH                                 | EUR    | 2 255 860,65        | 0,00      | 6 760 705,97         | 4 504 845,32                | ES0113900J37 |
| ACCIONES BBVA                                 | EUR    | 2 436 414,25        | 0,00      | 3 579 646,80         | 1 143 232,55                | ES0113211835 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización.</b> |        | <b>9 861 066,32</b> | <b>-</b>  | <b>18 803 863,66</b> | <b>8 942 797,34</b>         |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                 |        | <b>9 861 066,32</b> | <b>-</b>  | <b>18 803 863,66</b> | <b>8 942 797,34</b>         |              |



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6457452

**GCO Internacional, F.I.**

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

| <b>Cartera Exterior</b>              | <b>Divisa</b> | <b>Valoración inicial</b> | <b>Intereses</b> | <b>Valor razonable</b> | <b>(Minusvalía) / Plusvalía</b> | <b>ISIN</b>   |
|--------------------------------------|---------------|---------------------------|------------------|------------------------|---------------------------------|---------------|
| <b>Acciones admitidas cotización</b> |               |                           |                  |                        |                                 |               |
| ACCIONES ServiceNow Inc              | USD           | 1 595 804,18              | -                | 1 190 072,15           | (405 732,03)                    | US81762P1021  |
| ACCIONES MONCLER SPA                 | EUR           | 868 507,99                | -                | 835 388,12             | (33 119,87)                     | IT0004965148  |
| ACCIONES NETFLIX                     | USD           | 1 814 871,85              | -                | 4 430 171,97           | 2 615 300,12                    | US864110L1061 |
| ACCIONES Zoetis Inc                  | USD           | 1 752 361,99              | -                | 1 503 391,54           | (248 970,45)                    | US98978V1035  |
| ACCIONES Delta Air Lines Inc         | USD           | 2 394 009,53              | -                | 3 253 752,77           | 859 743,24                      | US2473617023  |
| ACCIONES Broadcom Inc                | USD           | 1 581 698,35              | -                | 2 011 304,78           | 429 606,43                      | US11135F1012  |
| ACCIONES DSM-Firmen                  | EUR           | 962 007,06                | -                | 731 193,84             | (230 813,22)                    | CH1216478797  |
| ACCIONES Novo Nordisk A/S            | EUR           | 988 762,14                | -                | 547 901,64             | (440 860,50)                    | DK0062498333  |
| ACCIONES PALO ALTO                   | USD           | 941 456,39                | -                | 1 784 604,12           | 843 147,73                      | US6974351057  |
| ACCIONES PRICELINE                   | USD           | 3 742 108,74              | -                | 3 702 135,16           | (39 973,58)                     | US09857L1089  |
| ACCIONES TKO Holdings                | USD           | 705 689,66                | -                | 1 010 658,95           | 304 969,29                      | US87256C1018  |
| ACCIONES INTUIT INC                  | USD           | 1 058 796,92              | -                | 977 895,69             | (80 901,23)                     | US4612021034  |
| ACCIONES Adobe Inc                   | USD           | 1 055 440,84              | -                | 662 674,75             | (392 766,09)                    | US00724F1012  |
| ACCIONES NVIDIA                      | USD           | 5 040 907,03              | -                | 17 660 816,45          | 12 619 909,42                   | US67066G1040  |
| ACCIONES WAL MART                    | USD           | 1 020 260,94              | -                | 2 341 544,93           | 1 321 283,99                    | US9311421039  |
| ACCIONES Ferrari NV                  | EUR           | 332 251,79                | -                | 283 643,00             | (48 608,79)                     | NL0011585146  |
| ACCIONES Adv Micro Devices           | USD           | 3 056 340,21              | -                | 3 955 378,04           | 899 037,83                      | US0079031078  |
| ACCIONES LINDE                       | USD           | 1 904 096,06              | -                | 2 123 600,80           | 219 504,74                      | IE000S9Y5762  |
| ACCIONES GOOGLE                      | USD           | 6 853 127,66              | -                | 17 843 078,49          | 10 989 950,83                   | US02079K3059  |
| ACCIONES AMAZON                      | USD           | 7 158 800,59              | -                | 11 998 670,51          | 4 839 869,92                    | US0231351067  |
| ACCIONES UNION P CO                  | USD           | 851 282,40                | -                | 790 694,53             | (60 587,87)                     | US9078181081  |
| ACCIONES MASTERCARD                  | EUR           | 2 179 832,59              | -                | 3 030 339,52           | 850 506,93                      | US57636Q1040  |
| ACCIONES ASM INT                     | EUR           | 597 371,32                | -                | 936 856,00             | 339 484,68                      | NL0000334118  |
| ACCIONES ADYEN                       | EUR           | 728 702,92                | -                | 592 625,00             | (136 077,92)                    | NL0012969182  |
| ACCIONES PROSUS                      | EUR           | 328 060,15                | -                | 616 759,50             | 288 699,35                      | NL0013654783  |
| ACCIONES VISA                        | USD           | 2 410 769,90              | -                | 3 516 654,50           | 1 105 884,60                    | US92826C8394  |
| ACCIONES SIEMENS EN                  | EUR           | 105 566,62                | -                | 919 976,40             | 814 409,78                      | DE000ENER6Y0  |
| ACCIONES APPLE                       | USD           | 4 881 485,93              | -                | 9 768 768,11           | 4 887 282,18                    | US0378331005  |
| ACCIONES SALESFORCE                  | USD           | 2 183 797,33              | -                | 2 388 835,96           | 205 038,63                      | US79466L3024  |
| ACCIONES CATERPILLAR                 | USD           | 553 558,69                | -                | 1 175 393,07           | 621 834,38                      | US1491231015  |
| ACCIONES INFINEON                    | EUR           | 1 787 600,25              | -                | 1 971 090,66           | 183 490,41                      | DE0006231004  |
| ACCIONES Heidelberg Materials        | EUR           | 996 603,54                | -                | 1 590 213,00           | 593 609,46                      | DE0006047004  |
| ACCIONES ACCAB                       | EUR           | 2 179 780,04              | -                | 2 371 734,90           | 191 954,86                      | BE0974293251  |
| ACCIONES ING GROEP                   | EUR           | 1 431 229,20              | -                | 2 893 084,95           | 1 461 855,75                    | NL0011821202  |
| ACCIONES ASML                        | EUR           | 6 811 635,78              | -                | 10 386 020,80          | 3 574 385,02                    | NL0010273215  |

GCO Internacional, 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) /<br>Plusvalía | ISIN         |
|---------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|-----------------------------|--------------|
| ACCIONES HERMES     | EUR    | 2 163 710,21       | -         | 2 175 050,00    | 11 339,79                   | FR0000052292 |
| ACCIONES RICHEMONT  | CHF    | 479 045,01         | -         | 611 869,72      | 132 824,71                  | CH0210483332 |
| ACCIONES QUALCOMM   | USD    | 1 385 044,89       | -         | 1 356 924,83    | (28 120,06)                 | US7475251036 |
| ACCIONES ABBVIE     | USD    | 2 212 567,86       | -         | 2 846 885,02    | 634 317,16                  | US00287Y1091 |
| ACCIONES COLGATE    | USD    | 956 637,89         | -         | 1 012 607,73    | 55 969,84                   | US1941621039 |
| ACCIONES COCA COLA  | USD    | 1 342 933,04       | -         | 1 558 303,78    | 215 370,74                  | US1912161007 |
| ACCIONES SCHNEIDER  | EUR    | 3 816 315,68       | -         | 5 422 196,70    | 1 605 881,02                | FR0000121972 |
| ACCIONES BASF       | EUR    | 1 592 628,45       | -         | 1 502 844,75    | (89 783,70)                 | DE000BASF111 |
| ACCIONES MERCK      | USD    | 1 362 911,38       | -         | 1 493 498,35    | 130 586,97                  | US58933Y1055 |
| ACCIONES EON        | EUR    | 450 021,12         | -         | 716 675,63      | 266 654,51                  | DE000ENAG999 |
| ACCIONES NESTLE     | CHF    | 90 253,36          | -         | 277 488,85      | 187 235,49                  | CH0038863350 |
| ACCIONES AIR LIQUID | EUR    | 3 119 427,47       | -         | 3 589 343,22    | 469 915,75                  | FR0000120073 |
| ACCIONES GOLDMAN    | USD    | 1 179 843,30       | -         | 2 910 293,72    | 1 730 450,42                | US38141G1040 |
| ACCIONES SAN PAOLO  | EUR    | 807 524,22         | -         | 1 591 949,67    | 784 425,45                  | IT0000072618 |
| ACCIONES VINCI      | EUR    | 959 406,68         | -         | 1 308 184,85    | 348 778,17                  | FR0000125486 |
| ACCIONES TOTAL SE   | EUR    | 3 701 237,07       | -         | 4 132 060,29    | 430 823,22                  | FR0000120271 |
| ACCIONES MICROSOFT  | USD    | 12 168 544,27      | -         | 17 741 928,67   | 5 573 384,40                | US5949181045 |
| ACCIONES INTEL      | USD    | 2 381 547,82       | -         | 3 935 350,76    | 1 553 802,94                | US4581401001 |
| ACCIONES PFIZER     | USD    | 2 512 672,09       | -         | 1 657 463,22    | (855 208,87)                | US7170811035 |
| ACCIONES BANK OF AM | USD    | 2 456 909,53       | -         | 3 563 574,83    | 1 106 665,30                | US0605051046 |
| ACCIONES CHEVRON CO | USD    | 4 964 237,83       | -         | 4 464 863,02    | (499 374,81)                | US1667641005 |
| ACCIONES ENEL SPA   | EUR    | 1 172 498,80       | -         | 1 793 198,39    | 620 699,59                  | IT0003128367 |
| ACCIONES SIEMENS    | EUR    | 4 350 376,84       | -         | 6 127 501,30    | 1 777 124,46                | DE0007236101 |
| ACCIONES SNT GOBAIN | EUR    | 1 574 206,64       | -         | 1 589 194,00    | 14 987,36                   | FR0000125007 |
| ACCIONES ALLIANZ AG | EUR    | 1 418 501,76       | -         | 2 689 764,00    | 1 271 262,24                | DE0008404005 |
| ACCIONES LOREAL     | EUR    | 1 601 408,64       | -         | 2 000 169,60    | 398 760,96                  | FR0000120321 |
| ACCIONES ROCHE      | CHF    | 57 253,72          | -         | 154 450,38      | 97 196,66                   | CH0012032048 |
| ACCIONES NOKIA      | EUR    | 648 256,69         | -         | 862 267,00      | 214 010,31                  | FI0009000681 |
| ACCIONES ENI        | EUR    | 1 216 349,12       | -         | 1 432 586,40    | 216 237,28                  | IT0003132476 |
| ACCIONES SANOFI     | EUR    | 2 976 106,10       | -         | 2 703 289,60    | (272 816,50)                | FR0000120578 |
| ACCIONES PROCTER    | USD    | 1 755 915,28       | -         | 1 609 400,83    | (146 514,45)                | US7427181091 |
| ACCIONES MORGAN ST  | USD    | 1 673 690,36       | -         | 3 306 356,44    | 1 632 666,08                | US6174464486 |
| ACCIONES ACCENTURE  | USD    | 834 197,51         | -         | 736 648,65      | (97 548,86)                 | IE00B4BNMY34 |
| ACCIONES BNP        | EUR    | 1 322 636,53       | -         | 2 029 202,43    | 706 565,90                  | FR0000131104 |
| ACCIONES HOME DEP   | USD    | 2 127 332,10       | -         | 1 624 412,14    | (502 919,96)                | US4370761029 |
| ACCIONES JPMORGAN   | USD    | 1 999 365,47       | -         | 5 637 899,87    | 3 638 524,40                | US46625H1005 |
| ACCIONES LVMH       | EUR    | 4 740 198,98       | -         | 5 351 565,00    | 611 366,02                  | FR0000121014 |



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6457453

**GCO Internacional, F.I.**

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

| <b>Cartera Exterior</b>                        | <b>Divisa</b> | <b>Valoración inicial</b> | <b>Intereses</b> | <b>Valor razonable</b> | <b>(Minusvalía) /<br/>Plusvalía</b> | <b>ISIN</b>   |
|------------------------------------------------|---------------|---------------------------|------------------|------------------------|-------------------------------------|---------------|
| ACCIONES DAIMLER                               | EUR           | 987 980,75                | -                | 923 876,60             | (64 104,15)                         | DE0007100000  |
| ACCIONES SAP AG                                | EUR           | 3 189 730,47              | -                | 4 643 704,80           | 1 453 974,33                        | DE0007164600  |
| ACCIONES AXA                                   | EUR           | 1 215 280,37              | -                | 1 963 048,96           | 747 768,59                          | FR0000120628  |
| ACCIONES GIVAUDAN                              | CHF           | 183 259,77                | -                | 169 007,12             | (14 252,65)                         | CH0010645932  |
| ACCIONES MUNCHENER                             | EUR           | 692 111,21                | -                | 1 594 961,40           | 902 850,19                          | DE0008430026  |
| ACCIONES BMW                                   | EUR           | 456 446,93                | -                | 424 252,70             | (32 194,23)                         | DE0005190003  |
| ACCIONES DEUTSCHE T                            | EUR           | 951 701,43                | -                | 1 519 225,50           | 567 524,07                          | DE0005557508  |
| ACCIONES PINAULT PR                            | EUR           | 917 301,30                | -                | 564 375,00             | (352 926,30)                        | FR0000121485  |
| ACCIONES ESSILOR                               | EUR           | 1 561 396,86              | -                | 2 757 028,50           | 1 195 631,64                        | FR0000121667  |
| ACCIONES ELI LILLY                             | USD           | 3 073 364,69              | -                | 4 875 676,59           | 1 802 311,90                        | US5324571083  |
| ACCIONES AMERICAN E                            | USD           | 944 002,98                | -                | 2 053 528,01           | 1 109 525,03                        | US0258161092  |
| ACCIONES MCDONALDS                             | USD           | 1 508 846,14              | -                | 1 984 799,63           | 475 953,49                          | US5801351017  |
| ACCIONES ABBOTT                                | USD           | 1 525 488,65              | -                | 1 510 925,29           | (14 563,36)                         | US0028241000  |
| ACCIONES ADIDAS                                | EUR           | 992 268,59                | -                | 760 894,05             | (231 374,54)                        | DE000A1EWWWW0 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>   |               | <b>170 625 470,43</b>     | <b>-</b>         | <b>251 059 482,39</b>  | <b>80 434 011,96</b>                |               |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>    |               |                           |                  |                        |                                     |               |
| PARTICIPACIONES DBXT 50                        | EUR           | 2 589 882,20              | -                | 3 546 864,90           | 956 982,70                          | LU0380865021  |
| PARTICIPACIONES DBXT SMI                       | EUR           | 5 585 968,67              | -                | 6 623 112,96           | 1 037 144,29                        | LU0274221281  |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones</b>      |               | <b>8 175 850,87</b>       | <b>-</b>         | <b>10 169 977,86</b>   | <b>1 994 126,99</b>                 |               |
| <b>Directiva</b>                               |               |                           |                  |                        |                                     |               |
| <b>Acciones y participaciones no Directiva</b> |               |                           |                  |                        |                                     |               |
| PARTICIPACIONES INVECO LTD                     | USD           | 4 265 768,91              | -                | 4 105 346,40           | (160 422,51)                        | US46137V3574  |
| PARTICIPACIONES SPDR                           | USD           | 5 969 745,68              | -                | 6 077 250,60           | 107 504,92                          | US78462F1030  |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones no</b>   |               | <b>10 235 514,59</b>      | <b>-</b>         | <b>10 182 597,00</b>   | <b>(52 917,59)</b>                  |               |
| <b>Directiva</b>                               |               |                           |                  |                        |                                     |               |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                  |               | <b>189 036 835,89</b>     | <b>-</b>         | <b>271 412 057,25</b>  | <b>82 375 221,36</b>                |               |

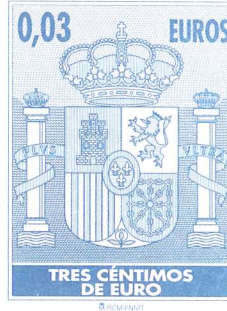
GCO Internacional, F.I.

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

| Cartera Interior                              | Divisa | Valoración inicial   | Intereses | Valor razonable      | (Minusvalía) /<br>Plusvalía | ISIN         |
|-----------------------------------------------|--------|----------------------|-----------|----------------------|-----------------------------|--------------|
| <b>Acciones admitidas cotización.</b>         |        |                      |           |                      |                             |              |
| ACCIONES AENA                                 | EUR    | 439 237,32           | -         | 433 095,60           | (6 141,72)                  | ES0105046009 |
| ACCIONES BBVA                                 | EUR    | 526 881,20           | -         | 751 944,41           | 225 063,21                  | ES0113211835 |
| ACCIONES BSCH                                 | EUR    | 2 255 860,65         | -         | 2 997 335,83         | 741 475,18                  | ES0113900J37 |
| ACCIONES CELLNEX                              | EUR    | 1 035 691,02         | -         | 776 632,05           | (259 058,97)                | ES0105066007 |
| ACCIONES IAG                                  | EUR    | 440 428,81           | -         | 547 238,68           | 106 809,87                  | ES0177542018 |
| ACCIONES IBERDROLA                            | EUR    | 1 515 597,81         | -         | 2 109 592,80         | 593 994,99                  | ES0144580Y14 |
| ACCIONES INDITEX                              | EUR    | 718 846,25           | -         | 1 280 960,20         | 562 113,95                  | ES0148396007 |
| ACCIONES LA CAIXA                             | EUR    | 1 125 511,41         | -         | 1 697 181,33         | 571 669,92                  | ES0140609019 |
| ACCIONES REPSOL                               | EUR    | 1 564 926,89         | -         | 1 375 620,75         | (189 306,14)                | ES0173516115 |
| ACCIONES TELEFONICA                           | EUR    | 1 094 076,02         | -         | 841 754,22           | (252 321,80)                | ES0178430E18 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización.</b> |        | <b>10 717 057,38</b> | -         | <b>12 811 355,87</b> | <b>2 094 298,49</b>         |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                 |        | <b>10 717 057,38</b> | -         | <b>12 811 355,87</b> | <b>2 094 298,49</b>         |              |



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6457454

**GCO Internacional, F.I.**

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

| <b>Cartera Exterior</b>              | <b>Divisa</b> | <b>Valoración inicial</b> | <b>Intereses</b> | <b>Valor razonable</b> | <b>(Minusvalía) / Plusvalía</b> | <b>ISIN</b>   |
|--------------------------------------|---------------|---------------------------|------------------|------------------------|---------------------------------|---------------|
| <b>Acciones admitidas cotización</b> |               |                           |                  |                        |                                 |               |
| ACCIONES ABBOTT                      | USD           | 1 525 488,65              | -                | 1 547 424,33           | 21 935,68                       | US0028241000  |
| ACCIONES ABBVIE                      | USD           | 1 208 736,63              | -                | 1 448 510,72           | 239 774,09                      | US00287Y1091  |
| ACCIONES ACCENTURE                   | USD           | 834 197,51                | -                | 1 095 733,77           | 261 536,26                      | IE00B4BNMY34  |
| ACCIONES ADIDAS                      | EUR           | 992 268,59                | -                | 1 065 836,80           | 73 568,21                       | DE000A1EWWW0  |
| ACCIONES ADYEN                       | EUR           | 728 702,92                | -                | 619 347,00             | (109 355,92)                    | NL0012969182  |
| ACCIONES AIR LIQUID                  | EUR           | 2 036 219,95              | -                | 2 518 879,84           | 482 659,89                      | FR0000120073  |
| ACCIONES ALLIANZ AG                  | EUR           | 1 418 501,76              | -                | 2 038 159,20           | 619 657,44                      | DE0008404005  |
| ACCIONES AMAZON                      | USD           | 4 153 231,49              | -                | 9 485 216,68           | 5 331 985,19                    | US0231351067  |
| ACCIONES AMERICAN E                  | USD           | 944 002,98                | -                | 1 868 911,34           | 924 908,36                      | US0258161092  |
| ACCIONES AMGEN                       | USD           | 1 482 816,26              | -                | 1 607 288,39           | 124 472,13                      | US0311621009  |
| ACCIONES APPLE                       | USD           | 4 881 485,93              | -                | 10 208 109,85          | 5 326 623,92                    | US0378331005  |
| ACCIONES ASM INT                     | EUR           | 597 371,32                | -                | 1 011 428,00           | 414 056,68                      | NL0000334118  |
| ACCIONES ASML                        | EUR           | 6 564 742,65              | -                | 7 830 840,60           | 1 266 097,95                    | NL0010273215  |
| ACCIONES AXA                         | EUR           | 1 215 280,37              | -                | 1 644 820,32           | 429 539,95                      | FR0000120628  |
| ACCIONES Adobe Inc                   | USD           | 1 055 440,84              | -                | 955 155,80             | (100 285,04)                    | US00724F1012  |
| ACCIONES Adv Micro Devices           | USD           | 1 474 189,04              | -                | 1 499 667,23           | 25 478,19                       | US0079031078  |
| ACCIONES BANK OF AM                  | USD           | 2 456 909,53              | -                | 3 230 456,59           | 773 547,06                      | US0605051046  |
| ACCIONES BASF                        | EUR           | 528 174,37                | -                | 377 894,00             | (150 280,37)                    | DE000BASF111  |
| ACCIONES BMW                         | EUR           | 456 446,93                | -                | 359 753,90             | (96 693,03)                     | DE0005190003  |
| ACCIONES BNP                         | EUR           | 2 272 868,49              | -                | 2 556 053,64           | 283 185,15                      | FR0000131104  |
| ACCIONES CATERPILLAR                 | USD           | 553 558,69                | -                | 844 361,21             | 290 802,52                      | US1491231015  |
| ACCIONES CHEVRON CO                  | USD           | 4 964 237,83              | -                | 4 813 544,91           | (150 692,92)                    | US1667641005  |
| ACCIONES COCA COLA                   | USD           | 1 841 083,13              | -                | 2 158 354,68           | 317 271,55                      | US1912161007  |
| ACCIONES COLGATE                     | USD           | 1 629 945,22              | -                | 2 251 765,37           | 621 820,15                      | US1941621039  |
| ACCIONES DAIMLER                     | EUR           | 987 980,75                | -                | 827 444,00             | (160 536,75)                    | DE0007100000  |
| ACCIONES DEUTSCHE T                  | EUR           | 951 701,43                | -                | 1 586 783,25           | 635 081,82                      | DE0005557508  |
| ACCIONES ELI LILLY                   | USD           | 3 097 030,36              | -                | 4 324 512,27           | 1 227 481,91                    | US5324571083  |
| ACCIONES ENEL SPA                    | EUR           | 1 172 498,80              | -                | 1 391 006,43           | 218 507,63                      | IT00003128367 |
| ACCIONES ENI                         | EUR           | 1 216 349,12              | -                | 1 161 868,40           | (54 480,72)                     | IT00003132476 |
| ACCIONES EON                         | EUR           | 450 021,12                | -                | 499 784,03             | 49 762,91                       | DE000ENAG999  |
| ACCIONES ESSILOR                     | EUR           | 1 561 396,86              | -                | 2 406 654,00           | 845 257,14                      | FR0000121667  |
| ACCIONES ESTEE                       | USD           | 2 644 826,15              | -                | 1 249 763,22           | (1 395 062,93)                  | US5184391044  |
| ACCIONES Ferrari NV                  | EUR           | 332 251,79                | -                | 367 036,00             | 34 784,21                       | NL0011585146  |
| ACCIONES GIVAUDAN                    | CHF           | 183 259,77                | -                | 210 939,49             | 27 679,72                       | CH0010645932  |
| ACCIONES GOLDMAN                     | USD           | 1 539 651,52              | -                | 2 806 689,69           | 1 267 038,17                    | US38141G1040  |
| ACCIONES GOOGLE                      | USD           | 6 167 368,88              | -                | 11 572 639,95          | 5 405 271,07                    | US02079K3059  |

GCO Internacional, 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         |
|---------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| ACCIONES HERMES     | EUR    | 916 844,30         | -         | 1 017 036,00    | 100 191,70               | FR0000052292 |
| ACCIONES HOME DEP   | USD    | 2 127 332,10       | -         | 2 083 204,12    | (44 127,98)              | US4370761029 |
| ACCIONES INFINEON   | EUR    | 1 062 862,58       | -         | 1 026 466,00    | (36 396,58)              | DE0006231004 |
| ACCIONES ING GROEP  | EUR    | 1 431 229,20       | -         | 1 823 089,35    | 391 860,15               | NL0011821202 |
| ACCIONES INTUIT INC | USD    | 1 058 796,92       | -         | 1 052 558,43    | (6 238,49)               | US4612021034 |
| ACCIONES JPMORGAN   | USD    | 1 999 365,47       | -         | 4 758 083,76    | 2 758 718,29             | US46625H1005 |
| ACCIONES LINDE      | USD    | 2 480 207,17       | -         | 3 081 191,23    | 600 984,06               | IE000S9YS762 |
| ACCIONES LOREAL     | EUR    | 1 601 408,64       | -         | 1 865 133,60    | 263 724,96               | FR0000120321 |
| ACCIONES LVMH       | EUR    | 4 740 198,98       | -         | 5 272 743,50    | 532 544,52               | FR0000121014 |
| ACCIONES MASTERCARD | USD    | 2 179 832,59       | -         | 3 170 913,61    | 991 081,02               | US57636Q1040 |
| ACCIONES MCDONALDS  | USD    | 1 508 846,14       | -         | 2 135 677,92    | 626 831,78               | US5801351017 |
| ACCIONES MERCK      | USD    | 1 362 911,38       | -         | 1 601 249,45    | 238 338,07               | US58933Y1055 |
| ACCIONES MICROSOFT  | USD    | 5 773 676,26       | -         | 10 925 048,77   | 5 151 372,51             | US5949181045 |
| ACCIONES MORGAN ST  | USD    | 1 673 690,36       | -         | 2 656 220,51    | 982 530,15               | US6174464486 |
| ACCIONES MUNCHENER  | EUR    | 692 111,21         | -         | 1 381 902,70    | 689 791,49               | DE0008430026 |
| ACCIONES NESTLE     | CHF    | 90 253,36          | -         | 261 261,17      | 171 007,81               | CH0038863350 |
| ACCIONES NETFLIX    | USD    | 1 814 871,85       | -         | 4 777 695,58    | 2 962 823,73             | US64110L1061 |
| ACCIONES NOKIA      | EUR    | 648 256,69         | -         | 661 478,88      | 13 222,19                | FI0009000681 |
| ACCIONES NVIDIA     | USD    | 1 930 455,84       | -         | 11 428 657,46   | 9 498 201,62             | US67066G1040 |
| ACCIONES PALO ALTO  | USD    | 941 456,39         | -         | 1 999 908,05    | 1 058 451,66             | US6974351057 |
| ACCIONES PERNOD     | EUR    | 1 706 408,51       | -         | 1 196 820,00    | (509 588,51)             | FR0000120693 |
| ACCIONES PFIZER     | USD    | 2 512 672,09       | -         | 2 003 381,41    | (509 290,68)             | US7170811035 |
| ACCIONES PHILIPS    | EUR    | 716 612,32         | -         | 875 813,60      | 159 201,28               | NL0000009538 |
| ACCIONES PINAULT PR | EUR    | 917 301,30         | -         | 446 718,75      | (470 582,55)             | FR0000121485 |
| ACCIONES PRICELINE  | USD    | 2 817 077,38       | -         | 2 879 130,77    | 62 053,39                | US09857L1089 |
| ACCIONES PROCTER    | USD    | 1 755 915,28       | -         | 2 135 861,65    | 379 946,37               | US7427181091 |
| ACCIONES PROSUS     | EUR    | 330 394,15         | -         | 447 544,50      | 117 150,35               | NL0013654783 |
| ACCIONES QUALCOMM   | USD    | 1 385 044,89       | -         | 1 382 490,98    | (2 553,91)               | US7475251036 |
| ACCIONES RICHEMONT  | CHF    | 479 045,01         | -         | 485 542,72      | 6 497,71                 | CH0210483332 |
| ACCIONES ROCHE      | CHF    | 57 253,72          | -         | 119 042,00      | 61 788,28                | CH0012032048 |
| ACCIONES SALESFORCE | USD    | 938 858,08         | -         | 1 691 992,66    | 753 134,58               | US79466L3024 |
| ACCIONES SAN PAOLO  | EUR    | 807 524,22         | -         | 1 038 625,50    | 231 101,28               | IT0000072618 |
| ACCIONES SANOFI     | EUR    | 2 976 106,10       | -         | 3 063 423,20    | 87 317,10                | FR0000120578 |
| ACCIONES SAP AG     | EUR    | 2 415 695,74       | -         | 4 380 293,10    | 1 964 597,36             | DE0007164600 |
| ACCIONES SCHNEIDER  | EUR    | 2 444 672,31       | -         | 4 189 010,10    | 1 744 337,79             | FR0000121972 |
| ACCIONES SIEMENS    | EUR    | 2 220 408,18       | -         | 3 059 197,44    | 838 789,26               | DE0007236101 |
| ACCIONES SIEMENS EN | EUR    | 105 566,62         | -         | 384 953,58      | 279 386,96               | DE000ENER6Y0 |



CLASE 8.<sup>a</sup>  
BOLSA DE VALORES



ON6457455

GCO Internacional, 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) /<br>Plusvalía | ISIN         |
|-----------------------------------------------------|--------|-----------------------|-----------|-----------------------|-----------------------------|--------------|
| ACCIONES SNT GOBAIN                                 | EUR    | 812 253,09            | -         | 850 058,30            | 37 805,21                   | FR0000125007 |
| ACCIONES TESLA                                      | USD    | 325 277,11            | -         | 468 039,41            | 142 762,30                  | US88160R1014 |
| ACCIONES TKO GROUP HOLDINGS                         | USD    | 705 689,66            | -         | 779 587,41            | 73 897,75                   | US87256C1018 |
| ACCIONES TOTAL SE                                   | EUR    | 2 588 751,61          | -         | 2 813 986,62          | 225 235,01                  | FR0000120271 |
| ACCIONES UNION P CO                                 | USD    | 851 282,40            | -         | 884 277,19            | 32 994,79                   | US9078181081 |
| ACCIONES VINCI                                      | EUR    | 959 406,68            | -         | 1 086 866,78          | 127 460,10                  | FR0000125486 |
| ACCIONES VISA                                       | USD    | 2 863 531,24          | -         | 4 270 233,34          | 1 406 702,10                | US92826C8394 |
| ACCIONES VOL FIN AG                                 | EUR    | 617 750,36            | -         | 369 070,80            | (248 679,56)                | DE0007664039 |
| ACCIONES WAL MART                                   | USD    | 1 415 520,61          | -         | 2 988 775,21          | 1 573 254,60                | US9311421039 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>        |        | <b>137 880 863,72</b> | -         | <b>198 712 892,01</b> | <b>60 832 028,29</b>        |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>         |        |                       |           |                       |                             |              |
| PARTICIPACIONES DBXT 50                             | EUR    | 2 589 882,20          | -         | 2 901 502,35          | 311 620,15                  | LU0380865021 |
| PARTICIPACIONES DBXT SMI                            | EUR    | 3 556 322,26          | -         | 3 809 063,60          | 252 741,34                  | LU0274221281 |
| PARTICIPACIONES ISHARE GLO                          | USD    | 579 498,21            | -         | 260 814,56            | (318 683,65)                | US4642882249 |
| PARTICIPACIONES INVESCO LTD                         | USD    | 1 415 762,04          | -         | 1 394 359,64          | (21 402,40)                 | US46137V3574 |
| PARTICIPACIONES SPDR                                | USD    | 2 354 132,06          | -         | 2 388 131,66          | 33 999,60                   | US78462F1030 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>10 495 596,77</b>  | -         | <b>10 753 871,81</b>  | <b>258 275,04</b>           |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                       |        | <b>148 376 460,49</b> | -         | <b>209 466 763,82</b> | <b>61 090 303,33</b>        |              |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6457456

**GCO Internacional, F.I.**

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

---

Fondo de renta variable dirigido a aquellos clientes que quieran diversificar ampliamente su inversión en títulos de renta variable nacional e internacional, incorporando valores de alta capitalización de las principales economías desarrolladas sin predeterminación en cuanto a emisores/divisas/países. Ajustándose a las condiciones de cada mercado en cada momento. 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 20,24 euros, lo que supone un aumento del +10,73% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2025 el patrimonio del Fondo ha pasado de 245.593.299,93 a 311.458.088,09 euros y el número de partícipes de 534 a 507.

### **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%).

## **GCO Internacional, F.I.**

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

---

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.

#### **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.

#### **Acciones propias**

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6457457

**GCO Internacional, F.I.**

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

---

**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