# GCO Acciones, FI

## Informe Semestral del Primer Semestre 2026

## Información del Fons

| | |
|---|---|
| Nº de Registre CNM | 134 |
| Dada de Registre: | 17/10/1988 |
| Gestora: | GCO Gestión de Activos, S.A.U., SGIIC |
| Grup Gestora: | Grupo Catalana Occidente S.A. |
| Auditor: | PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. |
| Dipositari: | BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA |
| Grup Dipositari: | BBVA |
| Ràting Dipositari: | A+ (S&P) |

El present informe, juntament amb els últims informes periòdics, es troben disponibles per mitjans telemàtics a www.gcoga.com. L'Entidad Gestora atendrà les consultes dels clients, relacionadas amb les IIC gestionades a:

Adreça: Méndez Álvaro, 31 - 28045 Madrid

Tel: 914328660 - Correo electrònic: fondos@occident.com

Així mateix compta amb un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre las queixes i reclamacions. La CNMV també posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, e-mail inversores@cnmv.es).

## 1. Política d'inversión i divisa de denominació

### Categoría

Tipus de fons: Fons que inverteix més del 10% en altres fons i/o societats.
Vocació inversora: Renda Variable Euro
Perfil de risc: 4 en una escala del 1 al 7

### Descripció general

Aquesta IIC aplica criteris d'Inversió Socialment Responsable (ISR), i per això les seves inversions es guiaran per principis sostenibles i financers. El fons tindrà almenys un 75% de la cartera en actius de renda variable cotitzats en mercats espanyols, incloent-hi actius d'emissors espanyols cotitzats en altres mercats, i s'adreçarà principalment a emissors de capitalització borsària alta i/o mitjana. La possibilitat d'invertir en actius de baixa capitalització pot influir negativament en la liquiditat del fons. La renda variable nacional ha de ser, almenys, el 90% de la cartera de renda variable. Risc divisa 30%. No invertirà en emergents. Invertirà fins a un 30% en IIC (incloses les del grup, ETF, SICAV o actius similars). Fins a un 25% estarà en valors de renda fixa d'emissors negociats, públics o privats, principalment de l'OCDE, denominats en euros (incloent-hi dipòsits a la vista, imposicions a termini fix, pagarés o altres actius similars). No tindrà una durada mitjana determinada. El ràting mínim serà el corresponent a la categoria de grau d'inversió (des de BBB-) segons la mitjana de S&P, Moody's, Fitch i DBRS. Si el Regne d'Espanya rebaixés el seu ràting per sota d'aquesta categoria, la qualitat mínima també es reduiria. Pot invertir en emissions inferiors a BBB - fins a un 10% del patrimoni. Es podrà invertir més del 35% del patrimoni en valors emesos o avalats per un estat de la UE, una comunitat autònoma, una entitat local, els organismes internacionals de què Espanya sigui membre i estats amb solvència no inferior a la d'Espanya. La IIC diversifica les inversions en els actius esmentats anteriorment en sis emissions diferents, com a mínim. La inversió en valors d'una mateixa emissió no supera el 30% de l'actiu de la IIC. Es podrà operar amb derivats negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura i d'inversió i no negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura i d'inversió. Aquestes operacions comporten riscos perquè pot ser que la cobertura no sigui perfecta, pel palanquejament que impliquen i perquè no tenen cap cambra de compensació. El grau màxim d'exposició al risc de mercat per mitjà d'instruments financers derivats és l'import del patrimoni net.

### Operativa en instruments derivats

La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís.
La IIC no ha realitzat operacions amb instruments derivats en el període. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar al seu fullet informatiu.

### Divisa de denominació

EUR

# 2. Dades Económiques

| Rotació / Rendibilitat | Període actual | Període Anterior | Any actual | Any 2025 |
|---|---|---|---|---|
| Índex de rotació de la cartera | 0,03 | 0,19 | 0,03 | 0,35 |
| Rentabilitat mitjana de la liquitat (% anualizat) | 1,54 | 1,57 | 1,54 | 1,90 |

*NOTA: El període es refereix al trimestre o semestre, segons sigui el cas. En el cas d'IIC que el seu valor liquidatiu no es determini diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.*

## 2.1 Dades generals

Quan no hi hagi informació disponible, les cel·les corresponents apareixeran en blanc

| Participacions / Partícips | Període actual | Període Anterior |
|---|---|---|
| Nº de participacions | 2.133.112,07 | 2.133.261,94 |
| Nº de partícips | 446 | 449 |
| Bº bruts distribuits per participació | 0,00 | 0,00 |
| Inversió mínima (EUR) | 0 | |

| patrimoni / VL | Patrimoni fin de Període (milers de EUR) | VL fin de Període (EUR) |
|---|---|---|
| Període d'informe | 292.287 | 137,0239 |
| 2025 | 262.722 | 123,1550 |
| 2024 | 189.534 | 84,9767 |
| 2023 | 172.364 | 72,7702 |

Comisiones aplicadas en el Període, sobre patrimoni medio

| Comissió de gestió | | | | | | | | Comissió de dipositari | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| % efectivament cobrat | | | | | | Base Càlcul | Sistema d'imputació | % Efectivament cobrat | | Base de càlcul |
| Període | | | Acumulat | | | | | Període | Acumulada | |
| s/ patrimoni | s/rtat | Total | s/ patrimoni | s/rtat | Total | | | | | |
| 0,72 | | 0,72 | 0,72 | | 0,72 | patrimoni | | 0,02 | 0,02 | patrimoni |

## 2.2 Comportament

Quan no hi hagi informació disponible, les cel·les corresponents apareixeran en blanc

A) Individual

| Rendibilitat (% sese anualitzar) | Acumulat | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Any actual | Último trim (0) | Trim -1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025 | 2024 | 2023 | 2021 |
| Rendibilitat IIC | 11,26 | 12,08 | -0,73 | 9,72 | 9,54 | 44,93 | 16,77 | | |

| Rendibilitats extremes (i) | Trimestre actual | | Darrer any | | Darrers 3 anys | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Data | % | Data | % | Data |
| Rendibilitat mínima (%) | -1,90 | 04/05/2026 | -4,14 | 03/03/2026 | | |
| Rendibilitat màxima (%) | 3,76 | 08/04/2026 | 3,76 | 08/04/2026 | | |

*(i) Només s'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la seva vocació inversora.*
*Es refereix a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.*
*La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.*
*Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només s'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.*

| Mesures de risc (%) | Acumulat | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Any actual | Darrer trim (0) | Trim -1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025 | 2024 | 2023 | 2021 |
| Volatilitat (ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidatiu | 16,81 | 16,12 | 17,47 | 9,95 | 10,69 | 14,60 | 11,78 | | |
| Ibex-35 | 19,34 | 18,83 | 19,8 | 12,51 | 12,66 | 16,56 | 13,46 | | |
| Lletra Tresor 1 any | 0,67 | 0,73 | 0,61 | 0,25 | 0,27 | 0,38 | 0,52 | | |
| IBEX-35 Net Return | 19,38 | 18,87 | 19,82 | 12,47 | 12,47 | 16,51 | 13,32 | | |
| VaR Històric (iii) | 5,89 | 5,89 | 6,21 | 5,82 | 6,2 | 5,82 | 6,93 | | |

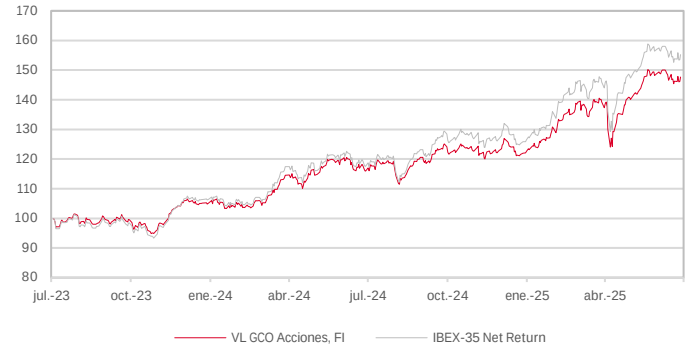
*(ii) Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període; a major volatilitat major risc. De manera comparativa s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Menys 5 informa de la volatilitat per pèrdues amb política d'inversió homogènia.*

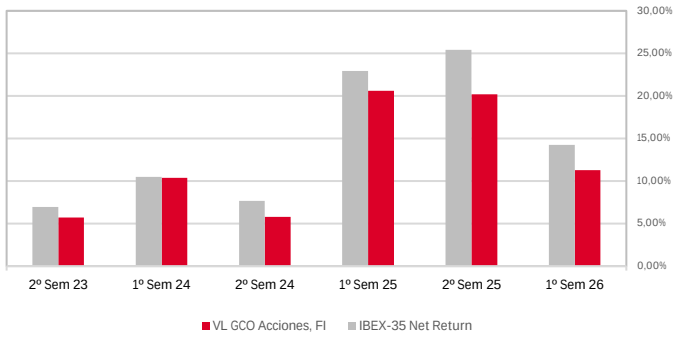
*(iii) VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.*

| Despeses (% patrimoni mitjà) | Acumulat | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Any actual | Darrer trim (0) | Trim -1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025 | 2024 | 2023 | 2021 |
| Ràtio total de despeses | 0,75 | 0,37 | 0,37 | 0,38 | 0,38 | 1,51 | 1,51 | 1,52 | 1,52 |

*Inclou les despeses directes que ha tingut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari i despeses per serveis bancaris (excepte despeses de finançament), i resta de despeses de gestió corrent, en termes de percentatge sobre patrimoni mitjà del període. En el cas de fons / compartiments que inverteixen més d'un 10% del seu patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos de transacció per la compravenda de valors.*

| Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys | % Rentabilitat semestral dels darrers 5 anys |
|---|---|




El 27/01/2023 es va modificar la política d'inversió per adaptar-la als requisits establerts per ser considerat un producte que promou característiques mediambientals o socials, «producte article 8», d'acord amb el que estableix el Reglament Delegat (UE) 2019/2088 (SFDR). Des del 2/08/2019, la gestió pren com a índex de referència, únicament a efectes comparatius, l'index Ibex-35 Net Return.

B) Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la Societat Gestora es presenta al quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la seva vocació inversora

| Vocació inversora | Patrimoni gestionat * (milers d'euros) | N.º de partícips | Rendibilitat mitja semestral ** |
|---|---|---|---|
| Renda Fixa Euro | 196.155 | 426 | 0,67 |
| Renda Fixa Internacional | | | |
| Renda Fixa Mixta Euro | | | |
| Renda Fixa Mixta Internacional | 199.608 | 137 | 4,16 |
| Renda Variable Mixta Euro | | | |
| Renda Variable Mixta Internacional | 156.260 | 453 | 6,45 |
| Renda Variable Euro | 369.249 | 658 | 11,88 |
| Renda Variable Internacional | 430.144 | 645 | 11,23 |
| IIC de Gestió Referenciad | | | |
| Garantit de rendiment fix | | | |
| Garantit de rendiment variable | | | |
| De Garantia Parcial | | | |
| Retorn Absolut | | | |
| Global | | | |
| FMM Curt Plaç Valor Liquidatiu Variable | | | |
| FMM Curt Plaç Liquidatiu Constant Deute Públic | | | |
| FMM Curt Plaç Valor Liquidatiu Baixa Volatilitat | | | |
| FMM Estàndard Valor Liquidatiu Variable | | | |
| Renda Fixa Euro Curt Plaç | | | |
| IIC Que Replica Un Índex | | | |
| IIC Amb Objectiu Concret De Rendibilitat No Garantida | | | |
| TOTAL FONS | 1.351.416 | 2.319 | 34,39 |

** Mitjanes*

*** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període.*

## 2.3 Distribució del patrimoni al tancament del període (Imports en milers d'euros)

| Distribució del patrimoni | Fi del període actual | | Fi del període anterior | |
|---|---|---|---|---|
| Any actual | Import | % sobre patrimoni | Import | % sobre patrimoni |
| (+) INVERSIONS FINANCERES | 278.921 | 95,43 | 248.582 | 94,62 |
| Cartera Interior | 278.921 | 95,43 | 248.582 | 94,62 |
| Cartera Exterior | | | | |
| Interessos de la Cartera de Inversió | | | | |
| Inversions dubtoses, moroses o en litigi | | | | |
| (+) LIQUIDITAT (TRESORERIA) | 12.058 | 4,13 | 12.975 | 4,94 |
| (+/-) RESTA | 1.308 | 0,45 | 1.165 | 0,44 |
| TOTAL PATRIMONI | 292.287 | 100,00% | 262.722 | 100,00% |

*Nota:*

*El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas.*

*Les inversions financeres s'informen a valor estimat de realització.*

## 2.4. Estat de variació patrimonial

| | % sobre patrimoni mitjà | | | % variació respecte al període anterior |
|---|---|---|---|---|
| | Var. del període actual | Var. del període anterior | Var. Acumulada anual | |
| PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros) | 262.722 | 222.511 | 262.722 | |
| (+/-) Subscripcions / Reemborsaments (net) | 0,09 | -1,78 | 0,09 | -105,45 |
| (-) Beneficis Bruts Distribuïts | | | | |
| (+/-) Rendiments Nets | 10,82 | 18,37 | 10,82 | |
| (+) Rendiments de Gestió | 11,67 | 19,31 | 11,67 | -32,42 |
| (+) Interessos | 0,03 | 0,04 | 0,03 | -17,36 |
| (+) Dividends | 1,95 | 1,71 | 1,95 | 27,36 |
| (+/-) Resultats en renda fixa (realitzats o no) | | | | |
| (+/-) Resultats en renda variable (realitzats o no) | 9,34 | 16,58 | 9,34 | -37,01 |
| (+/-) Resultats en dipòsits (realitzats o no) | | | | |
| (+/-) Resultats en derivats (realitzats o no) | | | | |
| (+/-) Resultats en IIC (realitzats o no) | 0,35 | 0,98 | 0,35 | -59,88 |
| (+/-) Altres Resultats | | | | |
| (+/-) Altres Rendiments | | | | |
| (-) Despeses repercutides | -0,85 | -0,94 | -0,85 | 1,24 |
| (-) Comissió de gestió | -0,72 | -0,73 | -0,72 | 9,98 |
| (-) Comissió de dipositari | -0,02 | -0,02 | -0,02 | 9,99 |
| (-) Despeses per serveis exteriors | | | | -4,87 |
| (-) Altres despeses de gestió corrent | | | | 17,98 |
| (-) Altres despeses repercutides | -0,11 | -0,19 | -0,11 | -34,14 |
| (+) Ingressos | | | | |
| (+) Comissions de descompte a favor de la IIC | | | | |
| (+) Comissions retrocedides | | | | |
| (+) Altres ingressos | | | | |
| PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros) | 292.287 | 262.722 | 292.287 | |

*Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons sigui el cas.*

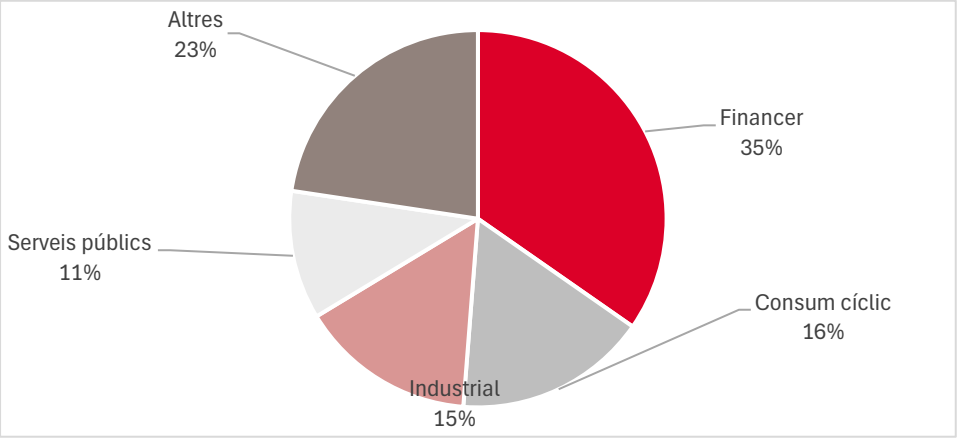
## 3. Inversions financeres

3.1. Inversions financeres a valor estimat de realització (en milers d'euros) i en percentatge sobre el patrimoni, al tancament del període.

| Descripció de la inversió i l'emissor | Divisa | Període actual | | Periodo anterior | | Descripció de la inversió i l'emissor | Divisa | Període actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % | | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ACCIONES\|IBERDROLA | EUR | 18.311 | 6,26 | 15.482 | 5,89 | ACCIONES\|Acciona Energias Ren | EUR | 4.230 | 1,45 | 4.095 | 1,56 |
| ACCIONES\|ACS | EUR | 7.128 | 2,44 | 4.699 | 1,79 | ACCIONES\|CELLNEX | EUR | 4.365 | 1,49 | 4.578 | 1,74 |
| ACCIONES\|CIE | EUR | 1.830 | 0,63 | 2.043 | 0,78 | ACCIONES\|RED ELECT | EUR | 4.510 | 1,54 | 4.595 | 1,75 |
| ACCIONES\|SACYR | EUR | 2.926 | 1,00 | 2.419 | 0,92 | ACCIONES\|Puig Brands SA | EUR | 5.979 | 2,05 | 4.205 | 1,60 |
| ACCIONES\|TEC.REUNID | EUR | 2.608 | 0,89 | | | ACCIONES\|GRIFOLS | EUR | 4.108 | 1,41 | 4.905 | 1,87 |
| ACCIONES\|C A FER | EUR | 3.673 | 1,26 | 2.701 | 1,03 | ACCIONES\|MERLIN PRO | EUR | 6.702 | 2,29 | 5.430 | 2,07 |
| ACCIONES\|FLUIDRA | EUR | 3.186 | 1,09 | 2.491 | 0,95 | ACCIONES\|ENDESA | EUR | 5.174 | 1,77 | 5.012 | 1,91 |
| ACCIONES\|ENAGAS | EUR | 4.250 | 1,45 | 3.295 | 1,25 | ACCIONES\|INM.COLONI | EUR | 1.499 | 0,51 | 1.445 | 0,55 |
| ACCIONES\|ALMIRALL | EUR | 3.351 | 1,15 | 3.821 | 1,45 | ACCIONES\|TELEFONICA | EUR | 4.915 | 1,68 | 2.824 | 1,07 |
| ACCIONES\|ACERINOX | EUR | 6.411 | 2,19 | 5.295 | 2,02 | ACCIONES\|AENA | EUR | 11.278 | 3,86 | 10.077 | 3,84 |
| ACCIONES\|FERROVIAL | EUR | 8.877 | 3,04 | 8.190 | 3,12 | ACCIONES\|AMADEUS | EUR | 9.186 | 3,14 | 7.748 | 2,95 |
| ACCIONES\|CORMAPFRE | EUR | | | 2.753 | 1,05 | ACCIONES\|Neinor Homes SA | EUR | 1.153 | 0,39 | | |
| ACCIONES\|IAG | EUR | 11.028 | 3,77 | 9.450 | 3,60 | ACCIONES\|INDITEX | EUR | 22.592 | 7,73 | 23.092 | 8,79 |
| ACCIONES\|REPSOL | EUR | 11.878 | 4,06 | 8.594 | 3,27 | DERECHOS\|ACS | EUR | 102 | 0,03 | | |
| ACCIONES\|BSCH | EUR | 30.225 | 10,34 | 25.188 | 9,59 | ACCIONES\|BBVA | EUR | 25.217 | 8,63 | 23.118 | 8,80 |
| ACCIONES\|ROVI | EUR | 951 | 0,33 | 1.044 | 0,40 | ACCIONES\|SOLARIA | EUR | 1.670 | 0,57 | 1.523 | 0,58 |
| ACCIONES\|LINEA DIRE | EUR | 2.709 | 0,93 | | | TOTAL RV COTITZADA | | 270.758 | 92,62 | 236.466 | 90,03 |
| ACCIONES\|B.SABADELL | EUR | 3.679 | 1,26 | 3.994 | 1,52 | TOTAL RENDA VARIABLE | | 270.758 | 92,62 | 236.466 | 90,03 |
| ACCIONES\|CAIXABANK | EUR | 24.799 | 8,48 | 20.915 | 7,96 | PARTICIPACIONES\|IBEX 35 | EUR | 8.163 | 2,79 | 12.113 | 4,61 |
| ACCIONES\|SOL MELIA | EUR | 3.747 | 1,28 | 2.443 | 0,93 | TOTAL IIC | | 8.163 | 2,79 | 12.113 | 4,61 |
| ACCIONES\|BANKINTER | EUR | 5.396 | 1,85 | 7.769 | 2,96 | TOTAL INVERSIONS FINANCERES A L'INTERIOR | | 278.921 | 95,41 | 248.579 | 94,64 |
| ACCIONES\|HBX Group Int. PLC | EUR | 1.115 | 0,38 | 1.233 | 0,47 | TOTAL INVERSIONS FINANCERES | | 278.921 | 95,41 | 248.579 | 94,64 |

3.2. Distribució de les inversions financeres, al tancament del període. Percentatge respecte al patrimoni total

| Distribució de sectors |
|---|




**3.3 Operativa en derivats. Resum de les posicions obertes a tancament del període (imports en milers d'EUR)**

Al tancament del període no hi ha posicions obertes en derivats o l'import compromès de cadascuna d'aquestes posicions ha estat inferior a 1000 euros.

## 4. Fets rellevants

| | Sí | No |
|---|---|---|
| a. Suspensió temporal de subscripcions / reemborsaments | | X |
| b. Represa de subscripcions / reemborsaments | | X |
| c. Reemborsament de patrimoni significatiu | | X |
| d. Endeutament superior al 5% del patrimoni | | X |
| e. Substitució de la societat gestora | | X |
| f. Substitució de l'entitat dipositària | | X |
| g. Canvi de control de la societat gestora | | X |
| h. Canvi en elements essencials del fulletó informatiu | | X |
| i. Autorització del procés de fusió | | X |
| j. Altres fets rellevants | | X |

## 5. Annex explicatiu dels fets relevants

No existeix annex explicatiu de fets rellevants.

## 6. Operacions vinculades i altres informacions

| | Sí | No |
|---|---|---|
| a. Partícips significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%) | X | |
| b. Modificacions d'escassa rellevància en el Reglament | | X |
| c. Gestora i dipositari són del mateix grup (segons article 4 de la LMV) | | X |
| d. S'han realitzat operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, | | X |
| e. Adquirits valors / instr. financers emesos / avalats per alguna entitat del grup gestora / dipositari, o algun d'aquests ha estat col·locador / assegurador / director / assessor, o prestats valors a entitats vinculades | | X |
| f. S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o diposilària, o una | | X |
| g. S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC | X | |
| h. Altres informacions o operacions vinculades | | X |

## 7. Annex explicatiu sobre operacions vinculades i altres informacions

a. Partícips significatius:
Inversió directa:
274.378.700,51 euros - 93,87% sobre el patrimoni.
Inversió indirecta:
274.378.700,51 euros - 93,87% sobre el patrimoni.
g. Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions de comercialització representen un 0,03% sobre el patrimoni mitjà del fons i, per inversions superiors a 1.000.000 d'euros, un 0,64% sobre el patrimoni mitjà del fons.
La Societat Gestora disposa d'un procediment per evitar els conflictes d'interès.

## 8. Informaciói advertències a instáncies de la CNMV

No existeix annex explicatiu de fets rellevants.

# 9. Annex explicatiu del l'informe periòdic

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats

El primer semestre del 2026 ha estat marcat pel conflicte a l'Iran. El deteriorament de l'entorn geopolític, marcat per la intensificació del conflicte a l'Orient Mitjà, va elevar la incertesa global i va provocar episodis de volatilitat. A partir de l'abril, les borses van recollir amb alces generalitzades les expectatives de resolució del conflicte per les negociacions. Els atacs d'Israel al Líban i el tancament de l'estret d'Ormuz van condicionar la primera treva a l'abril. Durant les setmanes següents, l'impacte del conflicte es va començar a traslladar progressivament a alguns indicadors macroeconòmics, com l'increment del preu del cru i l'augment de la inflació.

Pel que fa als bancs centrals, durant tot el semestre es van mantenir els tipus d'interès, amb l'única excepció de la reunió del juny del Banc Central Europeu, en què es van apujar els tipus d'interès oficials en +25 punts bàsics. Quant a la Reserva Federal, que va mantenir els tipus d'interès oficials sense canvis en les reunions del semestre, va viure un canvi en la seva presidència, amb Kevin Warsh suplint Jerome Powell a partir del 22 de maig. Als EUA, l'IPC ha passat del +2,4% del gener i el febrer a un +4,2% el maig, mentre que la zona euro ha repuntat del +1,9% del febrer al +3,2% del maig, en xifres interanuals, amb una estimació del juny situada en el +2,8%.

El comportament de les borses aquest semestre, malgrat el conflicte, ha estat positiu. L'índex Eurostoxx-50 ha pujat un +9,27% durant el semestre i l'Ibex-35 ha tingut un comportament més destacat, amb un +12,50%. Als EUA, l'S&P-500 ha registrat un +9,55% i el Nasdaq, un +12,79%.

Pel que fa al deute públic, ha estat un semestre de volatilitat alta, durant el qual el deute espanyol a deu anys ha pujat des del +3,29% fins a tancar el semestre en el +3,34%, amb un mínim de +3,06% al febrer i un màxim de 3,63% en diverses ocasions. La rendibilitat del bo alemany ha passat del 2,85% del desembre al +2,86% de tancament de juny, registrant un mínim del +2,64% el febrer i un màxim del +3,19% el maig. Als EUA , la rendibilitat del bo a deu anys ha passat del +4,17% al +4,47% durant el semestre. Finalment, el conflicte va disparar el preu del cru i el barril Brent va arribar a cotitzar a prop dels 120 $/barril; a finals de juny se situa per sota dels 80 $.

**b) Decisions generals d'inversió adoptades.**

Durant el semestre, a l'hora de fer les seves inversions, el fons ha tingut en compte la volatilitat al mercat, les expectatives econòmiques i l'evolució de la inflació. El fons ha mantingut una diversificació adequada dels riscos.

c) Índex de referència.

GCO Acciones ha tancat el primer semestre de l'any amb una rendibilitat del +11,26%, inferior al +14,25% obtingut pel seu índex de referència, l'Ibex-35 Net Return, durant el mateix període. El fons té llibertat per invertir en qualsevol actiu dins de la política d'inversió definida al seu fullet, i no té establerts límits respecte de l'índex de referència; l'ús del benchmark és merament informatiu, amb l'objectiu de comparar l'evolució de GCO Acciones. La ràtio de correlació respecte del seu índex de referència, l'Ibex 35 Net Return, en els darrers sis mesos ha estat del 98,39% (la ràtio indica que en un 98,39% dels casos, quan en una jornada qualsevol l'Ibex 35 Net Return va pujar, el fons va pujar i quan l'índex va baixar, el fons va baixar) i amb un Active Share al tancament del semestre del 27,43% (intuïtivament, la ràtio Active Share indica que un 27,43% de la cartera ha diferit de l'Ibex 35 Net Return, ja sigui en pesos o en valors diferents).

d) Evolució del Patrimoni, partícips, rendabilidat i despeses de la IIC.

Durant aquest període. el patrimoni del fons ha augmentat i el nombre de partícips s'ha reduït. La rendibilitat durant el semestre de GCO Acciones ha estat de +11,26%. En el període de referència, els valors que han tingut una aportació positiva més gran a la rendibilitat de GCO Acciones han estat Banco Santander, CaixaBank, Repsol, Iberdrola i BBVA. Les comissions acumulades pel fons en aquest primer semestre del 2026 són del 0,74% (a l'apartat 2.1. es detallen les comissions suportades pel fons). En el semestre, l'impacte de les despeses suportades pel fons d'inversió s'eleva fins al 0,75%, cosa que ha reduït en aquest percentatge la rendibilitat bruta obtinguda per GCO Acciones en aquest període.

e) Rendimient del fons en comparació amb la resta de fons de la gestora.

En aquest semestre, GCO Acciones ha registrat un millor comportament que el fons GCO Bolsa USA (renda variable dels Estats Units), però inferior als altres fons gestionats per la gestora, GCO Eurobolsa (renda variable europea) i GCO Internacional (renda variable internacional).

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes realitzades durant el període.

Les operacions més destacades en aquest període han estat la incorporació de Línea Directa, Técnicas Reunidas, Neinor Homes, l'augment de posició en Amadeus, Telefónica, Puig Brands i Fluidra, la venda parcial en Bankinter i Endesa, i la venda total de Mapfre.

b) Operativa de préstec de valors.

No aplica

**c) Operativa en derivats i adquisició temporal d'actius.**

No aplica

d) Altra informació sobre inversions.

Les inversions subjacents a aquest producte financer tenen en compte característiques mediambientals o socials (art. 8 Reglament (UE) 2019/2088).

**3. EVOLUCIÓ DE L'OBJETIU CONCRET DE RENDIBILITAT.**

No aplica

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

El 2026, el fons d'inversió ha registrat una volatilitat del 16,81, davant del 19,38 registrada pel seu benchmark Ibex-35 Net Return. Això indica que el fons assumeix un risc menor que el del seu índex de referència. A l'apartat 2.2A. es detallen les mesures de risc i es mostra l'evolució dels trimestres anteriors.

5. EXERCICI DRETS POLÍTICS.

No aplica

6. INFORMACIÓ I Y ADVERTÈNCIES CNMV.

No aplica

7. ENTITATS BENEFICIARIES DELS FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A LA MATEIXES.

No aplica

**8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.**

El fons no incorre en costos derivats del servei d'anàlisi.

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

El segon semestre del 2026, es preveu un entorn macroeconòmic condicionat per la tensió geopolítica. La durada del conflicte, que limita el flux de cru i altres mercaderies per l'estret d'Ormuz, serà clau per l'impacte que pugui tenir en la inflació de les principals economies. Els bancs centrals estan monitorant el trasllat de l'increment del cost del petroli als índexs de preus. D'altra banda, els dubtes sobre la sostenibilitat de les inversions en els semiconductors a causa dels alts costos de la implementació de la intel·ligència artificial i els dubtes sobre el retorn d'aquestes inversions aporten volatilitat als mercats borsaris i els allunyen dels màxims històrics. Això no obstant, l'escenari base contempla una expansió global que es podria allargar fins al 2027. Al novembre, els EUA celebraran eleccions a mig mandat presidencial, un període que històricament ha vingut acompanyat de més volatilitat i que podria condicionar determinades decisions de política econòmica i exterior de l'administració dels EUA de Trump.

En definitiva, l'escenari econòmic global continua oferint suport per als actius de risc, sustentat per la fortalesa de l'economia dels EUA, uns beneficis empresarials sòlids i les oportunitats derivades de la revolució tecnològica associada a la intel·ligència artificial. Això no obstant, els inversors continuen fent front a un entorn complex en què persisteixen riscos rellevants relacionats amb la inflació, la política monetària, l'evolució geopolítica i unes valoracions borsàries que, en determinats sectors, comencen a exigir més cautela i selectivitat.

Davant d'aquest escenari, GCO Acciones mantindrà una adequada diversificació dels riscos de la cartera, en línia amb els seus objectius estratègics. No es descarta que es produeixin episodis puntuals de volatilitat. Es continuaran monitoritzant les valoracions de les accions per aprofitar noves oportunitats d'inversió amb una perspectiva a llarg termini.

## 10. Informació sobre la política de remuneració

No aplica en este informe

## 11. Informació sobre les operacions de finançament de valors, reutilització de les garanties i swaps de rendiment total (Reglament UE 2015/2365)

Durant el període no s'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius (operacions simultànies).