

GCO INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1284

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GRUPO CATALANA OCCIDENTE GESTION DE ACTIVOS, S.A., SGIIC
VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Depositario: BANCO BILBAO

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A (S&P)

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

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

Dirección

Cedaceros, 9, BJ
28014 - Madrid
914328660

Correo Electrónico

fondos@catalanaoccidente.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/12/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Esta IIC aplica criterios de Inversión Socialmente Responsable (ISR), por lo que sus inversiones se guiarán por principios sostenibles y financieros. Invierte hasta un 100% de su cartera en renta variable. No hay predeterminación en cuanto a emisores/divisas/países, pero se dirigirá principalmente a emisores de capitalización bursátil alta y/o media. La posibilidad de invertir en activos de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Riesgo divisa superior al 30%. Puede invertir hasta un 30% en IIC (incluidas las del grupo, ETF, SICAV o activos similares). La renta variable en la que invierte será tanto de países de la OCDE como de otros países emergentes. Los porcentajes de cada uno de ellos se ajustarán a las condiciones de cada mercado en cada momento. Podrá tener una exposición máxima del 25% en valores de renta fija de emisores públicos o privados, denominados en euros (incluyendo depósitos a la vista, imposiciones a plazo fijo, pagarés o activos similares), sin duración media determinada. Serán activos de emisores negociados y pertenecientes fundamentalmente a países miembros de la OCDE (excluidos emergentes). El rating mínimo será la categoría de grado de inversión (desde BBB-) según la media de S&P, Moody's, Fitch y DBRS. Puede invertir en emisiones inferiores a BBB- hasta un 10% del patrimonio. Si al Reino de España le rebajasen su rating por debajo de esa categoría, la calidad mínima se reduciría. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,05	0,14	0,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,26	0,30	2,26	-0,10

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	10.925.106,28	10.186.297,29
Nº de Partícipes	610	627
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	156.080	14,2863
2022	127.364	12,5034
2021	61.197	14,5408
2020	37.630	11,6305

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		6,20							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	02-05-2023				
Rentabilidad máxima (%)	1,45	05-05-2023				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		9,21							
Ibex-35		10,86							
Letra Tesoro 1 año		26,02							
MSCI World Total Return Euro		10,44							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

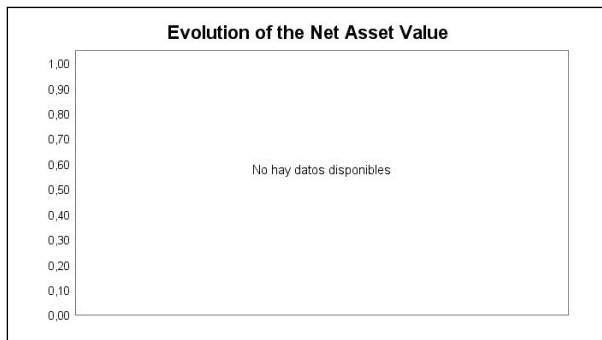
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,46	0,45	0,46	0,46	1,84	1,84	1,85	1,85

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Último cambio de política: 27/01/2023.

El 27/01/2023 se modificó la política de inversión para adaptarse a los requisitos establecidos para ser considerado un producto que promueve características medioambientales o sociales, "producto artículo 8", tal y como establece el Reglamento Delegado (UE) 2019/2088 (SFDR).

Desde el 8/10/2021 la gestión toma como referencia a efectos meramente comparativos el Índice MSCI World Total Return Euro. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	85.623	505	0,93
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	169.598	186	4,49
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	78.288	574	7,30
Renta Variable Euro	236.822	900	13,90
Renta Variable Internacional	167.120	763	14,34
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	737.451	2.928	9,63

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	139.386	89,30	108.923	85,52
* Cartera interior	8.674	5,56	7.839	6,15
* Cartera exterior	130.712	83,75	101.084	79,37
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.092	10,31	19.829	15,57
(+/-) RESTO	602	0,39	-1.388	-1,09
TOTAL PATRIMONIO	156.080	100,00 %	127.364	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	127.364	133.950	127.364	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,94	-7,54	6,94	-192,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,17	2,88	13,17	361,05
(+) Rendimientos de gestión	14,24	3,86	14,24	272,39
+ Intereses	0,12	0,02	0,12	464,31
+ Dividendos	1,28	0,72	1,28	79,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,26	2,78	12,26	344,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,58	0,34	0,58	74,07
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,07	-0,98	-1,07	10,73
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	-0,71
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-0,70
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	5,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-51,28
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,06	-0,17	193,41
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	156.080	127.364	156.080	

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

3. Inversiones financieras

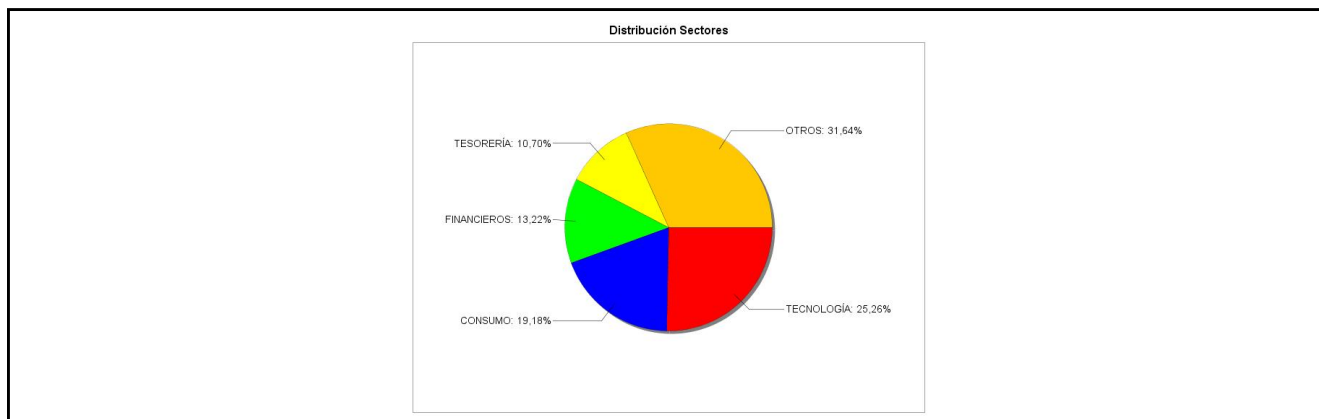
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	8.674	5,56	7.839	6,16
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	8.674	5,56	7.839	6,16
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.674	5,56	7.839	6,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	120.171	77,00	92.113	72,32
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	120.171	77,00	92.113	72,32
TOTAL IIC	10.541	6,75	8.972	7,05
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	130.712	83,75	101.084	79,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	139.386	89,31	108.923	85,53

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h. En el semestre se registró la actualización del folleto, al objeto de modificar su política de inversión.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>a. Partícipes significativos:</p> <p>Inversión directa:</p> <p>101.848.707,07 euros - 65,25% sobre el patrimonio.</p> <p>39.140.921,21 euros - 25,08% sobre el patrimonio.</p> <p>Inversión indirecta:</p> <p>44.563.052,58 euros - 28,55% sobre el patrimonio.</p> <p>146.411.759,65 euros - 93,81% sobre el patrimonio.</p> <p>g. Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones de comercialización son un 0,04% sobre el patrimonio medio del fondo y por inversión superior a 1.000.000 de euros, un 0,77% sobre el patrimonio medio del fondo.</p> <p>h. Se ha contratado divisa para la IIC con el depositario para la liquidación de operaciones.</p>

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En el primer semestre del año los mercados bursátiles han registrado avances, las rentabilidades de la deuda han subido en los plazos más cortos y han caído en los plazos superiores a cinco años. La Reserva Federal ha subido tres veces los tipos de interés +25 puntos básicos, mientras que el BCE lo ha hecho dos veces en +50pb seguidas de otras dos de +25pb. En los últimos meses los datos de inflación han mostrado signos de moderación, aunque la inflación subyacente continúa siendo más elevada de lo deseable. Las expectativas del mercado señalan que todavía quedarían algunas subidas de tipos. Los datos macroeconómicos siguen siendo mixtos y con cierta disparidad en función del país. En EEUU el dato definitivo del PIB del primer trimestre se revisó al alza hasta el +2%, frente al +1,4% anterior, gracias al impulso del consumo. En la Eurozona el dato final del PIB del primer trimestre cayó un -0,1%, entrando en recesión técnica (con dos trimestres consecutivos de caídas del -0,1% en el PIB).

Por otro lado, la quiebra de Silicon Valley Bank en marzo desestabilizó a los mercados. El Tesoro de EEUU y la Reserva Federal tuvieron que intervenir, pero el pánico se extendió a los bancos regionales, con fugas de depósitos y fuertes caídas de sus cotizaciones. Los reguladores crearon una línea de liquidez extraordinaria para el sistema bancario y lograron calmar a los mercados. En Europa Credit Suisse se percibía como el banco más débil; el Banco Central de Suiza intervino con una línea de liquidez de 50.000 millones de francos suizos y forzó, finalmente, su fusión con UBS.

En lo referente a las bolsas, el índice Eurostoxx-50 ha subido un +15,96% en el semestre y el Ibex-35 ha tenido un comportamiento similar (+16,57%). En EEUU el S&P-500 ha repuntado un +15,91%, mientras que el Nasdaq ha destacado claramente con un extraordinario +31,73%. Los grandes valores tecnológicos, especialmente los más ligados a la Inteligencia Artificial, han concentrado gran parte de las revalorizaciones de los principales índices. En lo referente a la rentabilidad de la deuda pública, en EEUU la rentabilidad del bono a diez años ha pasado de +3,88% a +3,84% en el semestre. En Europa, la rentabilidad del bono alemán ha retrocedido desde el +2,57% de diciembre hasta el +2,39% de junio. Finalmente, la deuda española a diez años ha caído desde el +3,66% hasta cerrar el semestre en el +3,38%.

Los mercados de renta variable europeos han cerrado el primer semestre de 2023 con avances generalizados. El Ibex-35 ha subido un +16,57%, ligeramente más que otros índices de referencia como el Eurostoxx-50 (+15,96%) o el S&P-500 (+15,91%). En la bolsa española este semestre ha destacado la evolución positiva de Inditex (+45,47%), con un peso relevante en el índice. En el Eurostoxx-50 (+15,96%) la aportación positiva más significativa ha sido la de ASML (+32,28%), seguida de la de LVMH (+27,92%). Por otro lado, la de Total Energies (-6,89%) es la menor contribución al índice. Por último, los índices bursátiles estadounidenses han cerrado con alzas, el S&P-500 (+15,91%) y el Nasdaq (-31,73%). Algunos valores tecnológicos con un importante peso, como Apple (+49,72%), Microsoft (+42,67%), Nvidia (+189,54%) y Amazon (+55,19%) han contribuido fuertemente a la evolución positiva de los índices.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre el Fondo ha tenido en cuenta a la hora de realizar sus inversiones la volatilidad en el mercado, la elevada inflación y el entorno macroeconómico. El Fondo ha mantenido una adecuada diversificación de los riesgos.

c) Índice de referencia.

GCO Internacional ha obtenido una rentabilidad semestral del +14,26%. La rentabilidad del benchmark, MSCI World Total Return Euro, se ha situado en el +12,58%. La diferencia entre la rentabilidad del Fondo de Inversión frente a su índice de referencia se explica parcialmente por la mayor exposición al sector tecnológico estadounidense.

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

En el semestre el patrimonio ha aumentado, y el número de partícipes ha decrecido ligeramente. GCO Internacional ha registrado una rentabilidad semestral del +14,26%. Los valores que han tenido una mayor contribución a la rentabilidad de

GCO Internacional han sido Apple (+46,36%), Microsoft (+39,465) y Nvidia (+183,04%). Las comisiones acumuladas por GCO Internacional durante el primer semestre de 2023 son del 0,90% (en el apartado 2.1. se detallan las comisiones soportadas por el Fondo). En el semestre, el impacto de los gastos soportados por el Fondo de Inversión se eleva hasta el 0,91%, lo que ha reducido en ese porcentaje la rentabilidad bruta obtenida por el Fondo en este plazo.

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

En el primer semestre de 2023 la rentabilidad de GCO Internacional ha sido mejor que la de GCO Eurobolsa (renta variable europea) y GCO Acciones (renta variable española), aunque peor que la de GCO Bolsa USA (renta variable estadounidense).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En estos seis meses GCO Internacional ha centrado sus operaciones en la incorporación de nuevos valores como Kering, Nokia, Linde y el ETF que replica el Eurostoxx-50. Destacan el aumento de posición en Chevron, Netflix, ASML Holding, MasterCard, Infineon y Exxon, entre otros, y la reducción la posición en Alphabet y el ETF que replica el índice suizo SMI, entre otras. Adicionalmente, el Fondo ha vendido el total de su participación en ConocoPhillips, Dassault Systemes, Boeing, RWE y Société Générale.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada en el semestre no está disponible tras la modificación de la política de inversiones en enero. A modo de ejemplo, durante el primer semestre del año el Fondo de Inversión ha registrado una volatilidad acumulada (indicador del riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo) inferior a la de su índice de referencia MSCI World Total Return Euro, concretamente 11,07 frente a 11,96. Esto indica que el fondo asume un riesgo menor que el de su índice de referencia (en el apartado 2.2. se detallan las medidas de riesgo).

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En la primera mitad de julio las bolsas han registrado pocas variaciones, tras acumular avances de doble dígito en los principales índices en el semestre. Durante el mes de julio los mercados financieros estarán pendientes de las reuniones de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo, los días 26 y 27, respectivamente. El mercado espera subidas de tipos en ambos casos de +25 puntos básicos. Por otro lado, a mediados de mes darán comienzo las publicaciones de resultados del segundo trimestre en EEUU y días después en la Eurozona. El foco de atención estará puesto en la evolución de los márgenes empresariales y en las previsiones de cara a la segunda mitad de año, en un contexto de todavía alta inflación y ralentización del crecimiento. En este entorno de elevada incertidumbre y un periodo veraniego de menor actividad bursátil, que puede favorecer un incremento de la volatilidad, seguimos recomendando prudencia en la toma de decisiones de inversión. Ante este escenario, GCO Internacional centrará de nuevo su estrategia inversora en

aprovechar las oportunidades que puedan ofrecer los mercados, manteniendo una adecuada diversificación de los riesgos del Fondo en línea con sus objetivos estratégicos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX	EUR	734	0,47	614	0,48
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	635	0,41	219	0,17
ES0140609019 - ACCIONES LA CAIXA	EUR	1.268	0,81	1.054	0,83
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.454	0,93	1.576	1,24
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	1.736	1,11	1.437	1,13
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	961	0,62	919	0,72
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	795	0,51	724	0,57
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	1.092	0,70	1.296	1,02
TOTAL RV COTIZADA		8.674	5,56	7.839	6,16
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		8.674	5,56	7.839	6,16
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.674	5,56	7.839	6,16
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE	USD	1.984	1,27	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO	USD	990	0,63	377	0,30
US88160R1014 - ACCIONES TESLA	USD	288	0,18	138	0,11
US02079K3059 - ACCIONES GOOGLE	USD	6.253	4,01	5.438	4,27
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY	USD	231	0,15	126	0,10
US0231351067 - ACCIONES AMAZON	USD	5.125	3,28	2.732	2,14
US9078181081 - ACCIONES UNION P CO	USD	753	0,48	624	0,49
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD	USD	1.808	1,16	976	0,77
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TR	EUR	82	0,05	71	0,06
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA	USD	4.372	2,80	1.136	0,89
NL0000334118 - ACCIONES ASM INT	EUR	573	0,37	159	0,12
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA	USD	409	0,26	371	0,29
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT	EUR	0	0,00	690	0,54
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN	EUR	541	0,35	439	0,34
US92826C8394 - ACCIONES VISA	USD	2.449	1,57	1.654	1,30
US0378331005 - ACCIONES APPLE	USD	8.858	5,68	5.609	4,40
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL	USD	809	0,52	620	0,49
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE	USD	874	0,56	429	0,34
CH0432492467 - ACCIONES ALCON	CHF	38	0,02	32	0,02
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR	USD	408	0,26	405	0,32
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX	USD	1.843	1,18	479	0,38
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON	EUR	992	0,64	215	0,17
LU1598757687 - ACCIONES MITTAL STE	EUR	438	0,28	280	0,22
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	1.204	0,77	1.112	0,87
NL0010273215 - ACCIONES ASML	EUR	4.515	2,89	2.796	2,20
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE	USD	876	0,56	916	0,72
US1941621039 - ACCIONES COLGATE	USD	1.811	1,16	1.440	1,13
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA	USD	1.724	1,10	1.624	1,28
US5184391044 - ACCIONES EESTE	USD	1.400	0,90	1.803	1,42
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	2.163	1,39	1.699	1,33
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	231	0,15	241	0,19
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK	USD	1.385	0,89	1.127	0,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000ENAG999 - ACCIONES EON	EUR	871	0,56	696	0,55
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	361	0,23	355	0,28
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUID	EUR	1.874	1,20	1.302	1,02
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN	USD	1.500	0,96	1.416	1,11
US20825C1045 - ACCIONES CONOCO	USD	0	0,00	2.823	2,22
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	829	0,53	509	0,40
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	2.490	1,60	2.780	2,18
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI	EUR	88	0,06	94	0,07
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	9.526	6,10	6.221	4,88
US7170811035 - ACCIONES PFIZER	USD	1.222	0,78	1.308	1,03
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AM	USD	1.810	1,16	2.132	1,67
US30231G1022 - ACCIONES EXXON	USD	3.050	1,95	2.558	2,01
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CO	USD	3.079	1,97	2.542	2,00
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.023	0,66	834	0,66
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	1.773	1,14	1.544	1,21
FR0000130809 - ACCIONES SOC GENER	EUR	0	0,00	168	0,13
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	968	0,62	912	0,72
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	2.091	1,34	1.633	1,28
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	123	0,08	129	0,10
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	229	0,15	210	0,16
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA	EUR	439	0,28	0	0,00
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	676	0,43	681	0,53
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	2.174	1,39	1.605	1,26
US7427181091 - ACCIONES PROCTER	USD	1.292	0,83	1.316	1,03
US6174464486 - ACCIONES MORGAN ST	USD	1.612	1,03	1.419	1,11
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE	USD	912	0,58	643	0,50
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD	EUR	1.456	0,93	1.322	1,04
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	1.757	1,13	1.862	1,46
DE0007037129 - ACCIONES RWI	EUR	0	0,00	129	0,10
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN	USD	2.581	1,65	2.144	1,68
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	3.436	2,20	2.306	1,81
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER	EUR	738	0,47	615	0,48
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	1.464	0,94	1.127	0,89
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	975	0,62	940	0,74
CH0010645932 - ACCIONES GIVAUDAN	CHF	152	0,10	143	0,11
US0311621009 - ACCIONES AMGEN	USD	1.045	0,67	925	0,73
DE0008430026 - ACCIONES MUNCHENER	EUR	777	0,50	688	0,54
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE T	EUR	961	0,62	896	0,70
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT PR	EUR	526	0,34	0	0,00
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	1.453	0,93	1.269	1,00
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	1.049	0,67	834	0,65
DE0007664039 - ACCIONES VOL FIN AG	EUR	510	0,33	192	0,15
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN E	USD	1.041	0,67	711	0,56
US9311421039 - ACCIONES WAL MART	USD	1.602	1,03	1.280	1,01
US5801351017 - ACCIONES MCDONALDS	USD	1.758	1,13	1.582	1,24
US0970231058 - ACCIONES BOEING	USD	0	0,00	494	0,39
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT	USD	1.179	0,76	873	0,69
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS	EUR	268	0,17	192	0,15
TOTAL RV COTIZADA		120.171	77,00	92.113	72,32
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		120.171	77,00	92.113	72,32
US4642882249 - PARTICIPACIONES ISHARE GLO	USD	400	0,26	440	0,35
LU0490618542 - PARTICIPACIONES DBXT SP500	EUR	5.049	3,23	4.409	3,46
LU0380865021 - PARTICIPACIONES DBXT 50	EUR	2.763	1,77	0	0,00
LU0274221281 - PARTICIPACIONES DBXT SMI	EUR	2.329	1,49	4.123	3,24
TOTAL IIC		10.541	6,75	8.972	7,05
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		130.712	83,75	101.084	79,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		139.386	89,31	108.923	85,53

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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