

GCO Internacional, FI**Nº Registro CNMV: 1284****Informe: Semestral del Segundo semestre 2024****Gestora:** GCO Gestión de Activos, S.A.U, SGIIC**Grupo Gestora:** Grupo Catalana Occidente S.A.**Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.**Depositario:** Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA**Grupo Depositario:** BBVA**Fondo por compartimentos:** ☐**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

Méndez Álvaro, 31
28045 - Madrid
914328660

Correo electrónico

fondos@occident.com

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

INFORMACIÓN FONDO**Fecha de registro:** 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.

La IIC no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

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

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	13.435.000,30	12.451.647,33
Nº de partícipes	534	559
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	245.593	18,2801
2023	170.015	14,9083
2022	127.364	12,5034
2021	61.197	14,5408

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,88		0,88	1,75		1,75	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,02	0,03	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2023
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,07	0,21	0,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,20	3,56	3,38	2,85

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	22,62	5,27	-0,30	4,35	11,97				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,85	31-10-2024	-2,77	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	2,00	06-11-2024	2,03	22-02-2024		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	10,15	9,79	13,53	8,09	8,19				
Ibex-35	13,46	13,21	13,98	14,61	11,88				
Letra Tesoro 1 año	27,46	28,54	41,60	12,36	16,24				
MSCI World Total Return Euro	11,81	11,84	16,16	8,52	9,11				
VaR histórico (iii)	3,69	3,69	3,76	3,69	3,75				

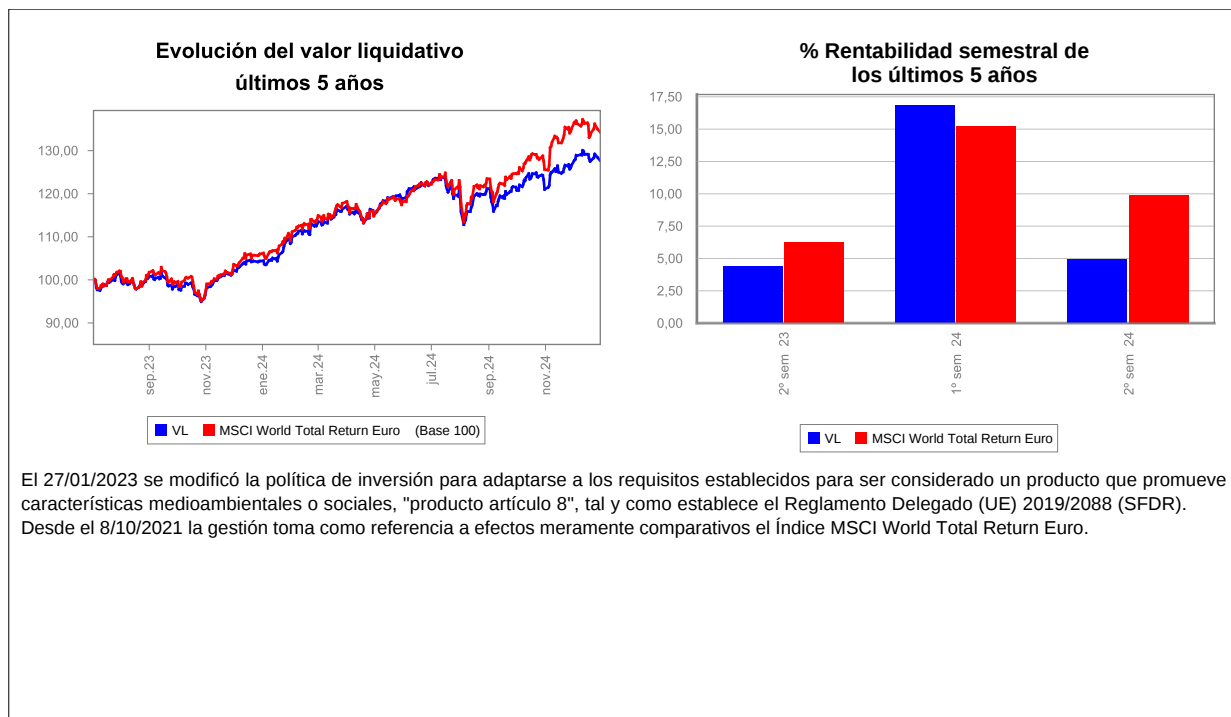
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
1,80	0,45	0,45	0,45	0,45	1,82	1,84	1,84	1,86

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



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	126.873	450	2,53
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	178.629	156	2,69
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	106.763	484	3,57
Renta Variable Euro	263.869	744	3,87
Renta Variable Internacional	282.963	683	5,68
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	959.097	2.517	3,97

* Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	222.278	90,50	196.629	90,66
Cartera Interior	12.811	5,22	12.870	5,93
Cartera Exterior	209.467	85,29	183.759	84,73
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	23.335	9,50	20.099	9,27
(+/-) RESTO	-14	-0,01	160	0,07
TOTAL PATRIMONIO	245.599	100,00%	216.888	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	216.888	170.015	170.015	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	7,57	8,80	16,28	0,18
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	5,05	15,20	19,47	-61,31
(+) Rendimientos de Gestión	6,06	16,33	21,60	-56,79
(+) Intereses	0,14	0,16	0,31	1,90
(+) Dividendos	0,69	1,18	1,83	-31,84
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,73	14,28	19,36	-53,29
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,50	0,70	0,10	-183,82
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,01	-1,13	-2,13	4,15
(-) Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	17,78
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,03	17,78
(-) Gastos por servicios exteriores				-1,78
(-) Otros gastos de gestión corriente			-0,01	148,57
(-) Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,24	-0,33	-48,37
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	245.593	216.888	245.593	

Nota: El periodo 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.

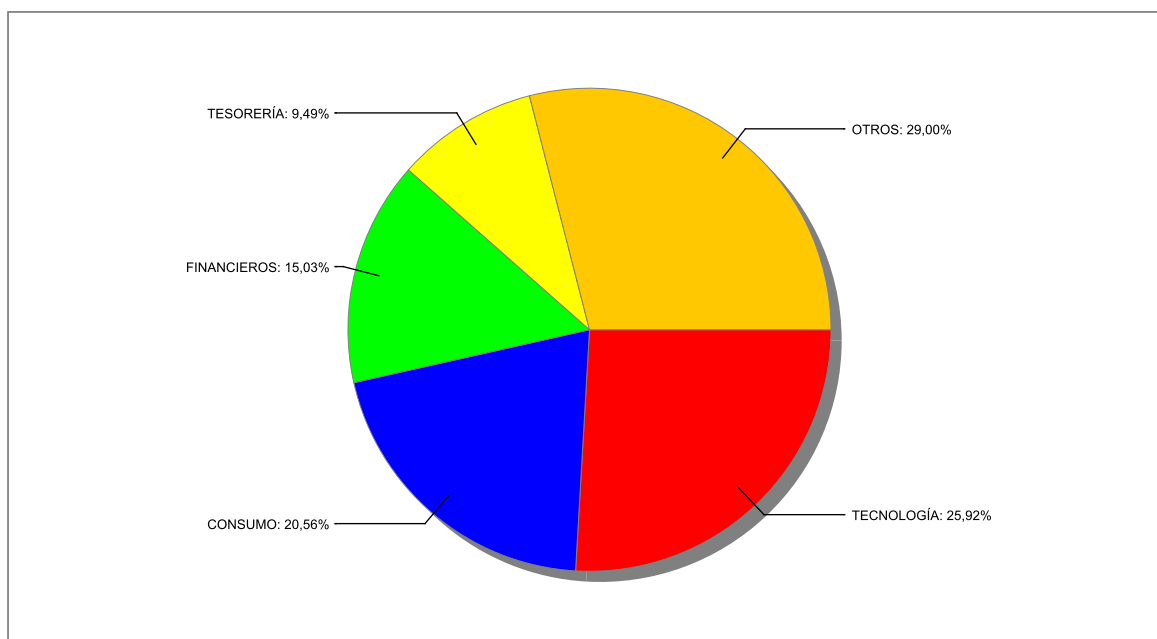
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES REPSOL	EUR	1.376	0,56	1.540	0,71
ACCIONES TELEFONICA	EUR	842	0,34	847	0,39
ACCIONES BBVA	EUR	752	0,31	1.888	0,87
ACCIONES BSCH	EUR	2.997	1,22	2.671	1,23
ACCIONES IBERDROLA	EUR	2.110	0,86	1.922	0,89
ACCIONES IAG	EUR	547	0,22		
ACCIONES LA CAIXA	EUR	1.697	0,69	2.033	0,94
ACCIONES INDITEX	EUR	1.281	0,52	1.196	0,55
ACCIONES AENA	EUR	433	0,18		
ACCIONES CELLNEX	EUR	777	0,32	773	0,36
TOTAL RV COTIZADA		12.812	5,22	12.870	5,94
TOTAL RENTA VARIABLE		12.812	5,22	12.870	5,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.812	5,22	12.870	5,94
ACCIONES ADIDAS	EUR	1.066	0,43	473	0,22
ACCIONES ABBOTT	USD	1.547	0,63	1.374	0,63
ACCIONES MCDONALDS	USD	2.136	0,87	1.815	0,84
ACCIONES AMERICAN E	USD	1.869	0,76	1.409	0,65
ACCIONES VOL FIN AG	EUR	369	0,15	437	0,20
ACCIONES ELI LILLY	USD	4.325	1,76	3.850	1,77
ACCIONES ESSILOR	EUR	2.407	0,98	1.870	0,86
ACCIONES PINAULT PR	EUR	447	0,18	635	0,29
ACCIONES DEUTSCHE T	EUR	1.587	0,65	1.290	0,59
ACCIONES BMW	EUR	360	0,15	277	0,13
ACCIONES MUNCHENER	EUR	1.382	0,56	1.056	0,49
ACCIONES AMGEN	USD	1.607	0,65	1.862	0,86
ACCIONES GIVAUDAN	CHF	211	0,09	221	0,10
ACCIONES AXA	EUR	1.645	0,67	1.282	0,59
ACCIONES SAP AG	EUR	4.380	1,78	2.399	1,11
ACCIONES DAIMLER	EUR	827	0,34	993	0,46
ACCIONES LVMH	EUR	5.273	2,15	3.709	1,71
ACCIONES JPMORGAN	USD	4.758	1,94	3.880	1,79
ACCIONES HOME DEP	USD	2.083	0,85		
ACCIONES BNP	EUR	2.556	1,04	2.067	0,95
ACCIONES PERNOD	EUR	1.197	0,49	1.217	0,56
ACCIONES ACCENTURE	USD	1.096	0,45	913	0,42
ACCIONES MORGAN ST	USD	2.656	1,08	1.985	0,92
ACCIONES PROCTER	USD	2.136	0,87	1.430	0,66
ACCIONES SANOFI	EUR	3.063	1,25	2.263	1,04
ACCIONES ENI	EUR	1.162	0,47	1.130	0,52
ACCIONES NOKIA	EUR	661	0,27	407	0,19
ACCIONES ROCHE	CHF	119	0,05	114	0,05
ACCIONES LOREAL	EUR	1.865	0,76	2.463	1,14
ACCIONES PHILIPS	EUR	876	0,36	847	0,39
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	2.038	0,83	1.178	0,54
ACCIONES SNT GOBAIN	EUR	850	0,35		
ACCIONES SIEMENS	EUR	3.059	1,25	2.096	0,97
ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.391	0,57	1.312	0,60
ACCIONES CHEVRON CO	USD	4.814	1,96	4.507	2,08
ACCIONES BANK OF AM	USD	3.230	1,32	2.825	1,30
ACCIONES PFIZER	USD	2.003	0,82	2.042	0,94
ACCIONES MICROSOFT	USD	10.925	4,45	11.743	5,41
ACCIONES TOTAL SE	EUR	2.814	1,15	3.608	1,66
ACCIONES VINCI	EUR	1.087	0,44	890	0,41
ACCIONES SAN PAOLO	EUR	1.039	0,42	793	0,37
ACCIONES GOLDMAN	USD	2.807	1,14	2.143	0,99
ACCIONES AIR LIQUID	EUR	2.519	1,03	2.355	1,09
ACCIONES NESTLE	CHF	261	0,11	312	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES EON	EUR	500	0,20	545	0,25
ACCIONES MERCK	USD	1.601	0,65	1.926	0,89
ACCIONES BASF	EUR	378	0,15	235	0,11
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	4.189	1,71	3.326	1,53
ACCIONES ESTEE	USD	1.250	0,51	1.714	0,79
ACCIONES COCA COLA	USD	2.158	0,88	2.133	0,98
ACCIONES COLGATE	USD	2.252	0,92	2.323	1,07
ACCIONES ABBVIE	USD	1.449	0,59	1.351	0,62
ACCIONES QUALCOMM	USD	1.382	0,56		
ACCIONES RICHEMONT	CHF	486	0,20	482	0,22
ACCIONES HERMES	EUR	1.017	0,41	317	0,15
ACCIONES ASML	EUR	7.831	3,19	7.263	3,35
ACCIONES ING GROEP	EUR	1.823	0,74	1.719	0,79
ACCIONES INFINEON	EUR	1.026	0,42	1.121	0,52
ACCIONES NETFLIX	USD	4.778	1,95	3.496	1,61
ACCIONES CATERPILLAR	USD	844	0,34	749	0,35
ACCIONES SALESFORCE	USD	1.692	0,69	1.258	0,58
ACCIONES APPLE	USD	10.208	4,16	11.142	5,14
ACCIONES SIEMENS EN	EUR	385	0,16	586	0,27
ACCIONES VISA	USD	4.270	1,74	3.137	1,45
ACCIONES PROSUS	EUR	448	0,18	388	0,18
ACCIONES ADYEN	EUR	619	0,25	480	0,22
ACCIONES ASM INT	EUR	1.011	0,41	1.288	0,59
ACCIONES MASTERCARD	USD	3.171	1,29	2.568	1,18
ACCIONES UNION P CO	USD	884	0,36	848	0,39
ACCIONES AMAZON	USD	9.485	3,86	8.075	3,72
ACCIONES GOOGLE	USD	11.573	4,71	10.293	4,75
ACCIONES TESLA	USD	468	0,19	222	0,10
ACCIONES PALO ALTO	USD			1.801	0,83
ACCIONES LINDE	USD	3.081	1,25	3.121	1,44
ACCIONES Adv Micro Devices	USD	1.500	0,61	2.354	1,09
ACCIONES Ferrari NV	EUR	367	0,15	339	0,16
ACCIONES WAL MART	USD	2.989	1,22	2.165	1,00
ACCIONES NVIDIA	USD	11.429	4,65	12.598	5,81
ACCIONES Adobe Inc	USD	955	0,39		
ACCIONES INTUIT INC	USD	1.053	0,43		
ACCIONES TKO Group Holdings	USD	780	0,32		
ACCIONES PRICELINE	USD	2.879	1,17		
ACCIONES PALO ALTO	USD	2.000	0,81		
TOTAL RV COTIZADA		198.714	80,94	170.835	78,76
TOTAL RENTA VARIABLE		198.714	80,94	170.835	78,76
PARTICIPACIONES SPDR	USD	2.388	0,97		
PARTICIPACIONES DBXT SMI	EUR	3.809	1,55	4.318	1,99
PARTICIPACIONES DBXT 50	EUR	2.902	1,18	2.353	1,08
PARTICIPACIONES DBXT SP500	EUR			5.961	2,75
PARTICIPACIONES ISHARE GLO	USD	261	0,11	295	0,14
PARTICIPACIONES Invesco Ltd	USD	1.394	0,57		
TOTAL IIC		10.754	4,38	12.927	5,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		209.468	85,32	183.762	84,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		222.280	90,54	196.632	90,66

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

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

Distribución Sectores



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

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No existe anexo explicativo de hechos relevantes.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X

	Sí	No
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a. Partícipes significativos:

Inversión directa:

234.396.094,58 euros - 95,44% sobre el patrimonio.

Inversión indirecta:

234.396.094,58 euros - 95,44% sobre el patrimonio.

g. Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones de comercialización son un 0,03% sobre el patrimonio medio del fondo y por inversión superior a 1.000.000 de euros, un 0,80% sobre el patrimonio medio del fondo.

h. Se ha contratado divisa para la IIC con el depositario para la liquidación de operaciones.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El 2024 ha sido un año positivo para los principales índices bursátiles. La atención de los mercados ha estado centrada en las bajadas de los tipos de interés llevadas a cabo por los principales bancos centrales. El excelente comportamiento de la renta variable estadounidense se debió en gran medida a la reducción de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal (Fed), pasando del +5,5%/+5,25% de principios de año hasta el +4,5%/+4,25%. Además, la economía mostró una evolución favorable, con un crecimiento del PIB estimado en +2,7% para 2024 y una tasa de desempleo del 4,2%.

En Europa, los mercados bursátiles han registrado avances, pero más moderados que en EEUU. El Banco Central Europeo (BCE) también redujo los tipos de interés en -100 puntos básicos, situando el tipo de depósito en el +3%. El principal factor que ha influido en el comportamiento de algunas empresas europeas ha sido la recesión técnica en los últimos trimestres en ciertos países. Alemania es un caso representativo, con su PIB cayendo un -0,3% en el tercer trimestre. Por su parte, Francia está creciendo a un ritmo bajo y sigue sumida en una elevada inestabilidad política tras el cambio de gobierno, con un déficit público que supera el 6% del PIB y sin presupuestos aprobados para 2025. España, con un crecimiento del +3,3%, destaca en positivo, liderando el crecimiento en los países de la zona euro gracias al sector servicios, especialmente el turístico, al fuerte incremento de la población y al elevado gasto público.

En el Ibex-35 (+14,78%), el alza con mayor impacto positivo en el índice fue la de Inditex (+25,89%), seguida por Banco Santander (+18,12%), e IAG (+103,76%), ésta última concentrada en la segunda mitad de año. Entre las principales caídas destacó Grifols (-40,81%). En el Eurostoxx-50 (+8,28%), la compañía de software SAP (+69,41%) lideró las alzas, seguido de los bancos italianos Unicredit (+56,83%) e Intesa Sanpaolo (+46,13%), que también destacaron por sus elevadas rentabilidades, mientras que L'Oréal (-24,14%) registró el descenso que más impactó en el índice, seguida de LVMH (-13,37%), por el impacto negativo del consumo en China. En EEUU, en el S&P-500 (+23,31%) las grandes compañías tecnológicas volvieron a destacar, comenzando por Nvidia (+171,17%) que fue nuevamente la compañía con la mayor subida en el año. Le siguieron Apple (+30,07%) y Amazon (+44,39%), y la caída más significativa fue la de Intel (-60,10%).

El contexto geopolítico en 2024 ha estado marcado por dos temas principales. En primer lugar, la situación de Oriente Medio se ha complicado, y a finales de año la dictadura de Al Assad en Siria cayó. Estos sucesos han debilitado significativamente la posición de Rusia e Irán en la región. En segundo lugar, la guerra entre Rusia y Ucrania, que está cerca de cumplir tres años, se intensificó en 2024 en medio de la expectativa por el retorno de Donald Trump a la presidencia de los EEUU.

En lo referente a la rentabilidad de la deuda pública, ésta ha tenido una evolución variable, según el mes y la región. En EEUU, la rentabilidad del bono a diez años ha registrado un +4,572% a cierre de diciembre, niveles cercanos a los que alcanzó en abril, situándose en torno al +3,70% en septiembre. En Europa, la rentabilidad del bono alemán ha avanzado desde el +2,02% de diciembre 2023 hasta el +2,36% de cierre de 2024, con un máximo

del +2,69% en mayo y mínimos en octubre y principios de diciembre en torno al +2,03%. Finalmente, la deuda española a diez años ha subido desde el +2,91% en 2023 hasta cerrar el año en el +3,06%, tras acercarse a niveles de +3,47% en julio y +2,76% a principios de diciembre.

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, las expectativas económicas y la evolución de la inflación. El Fondo ha mantenido una adecuada diversificación de los riesgos.

c) Índice de referencia.

GCO Internacional ha obtenido una rentabilidad semestral del +4,95%, por debajo de su índice de referencia (MSCI World Total Return Euro) +9,91%. La rentabilidad acumulada en el año ha sido inferior al benchmark, concretamente +22,62% frente a +26,60%.

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

En el semestre el patrimonio ha aumentado y el número de partícipes se ha reducido. GCO Internacional ha registrado una rentabilidad semestral del +4,95%, situando la rentabilidad en el año en +22,62%. Los valores que han tenido una aportación positiva destacable han sido las tecnológicas lideradas por Apple, Nvidia, Amazon y Netflix. Las comisiones acumuladas por GCO Internacional durante el segundo semestre de 2024 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 0,90%, 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 segundo semestre de 2024 la rentabilidad de GCO Internacional, entre los fondos gestionados, ha sido mejor que GCO Eurobolsa (renta variable europea), aunque peor que la de GCO Acciones (renta variable española) y 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 incorporar a la cartera Booking Holdings, Home Depot, Qualcomm, Intuit, Adobe y Saint-Gobain, y en comprar acciones de ASML Holding, LVMH, SAP, entre otras. Adicionalmente, el fondo ha reducido la posición en Apple, Nvidia y BBVA.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En 2024 el Fondo de Inversión ha registrado una volatilidad de 10,15, frente al 11,81 registrada por su benchmark MSCI World Total Return Euro. Esto indica que el fondo asume un riesgo menor que el de su índice de referencia. En el apartado 2.2.A. se detallan las medidas de riesgo y se muestra la evolución de los trimestres anteriores.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto al ejercicio de los derechos políticos la Gestora se rige por lo establecido en su normativa de Control Interno, elaborada de acuerdo con las circulares de la CNMV y la ley vigente.

En particular, como criterio general, la Gestora ejercerá los derechos políticos inherentes a los valores que integren las carteras que gestione con los siguientes criterios:

- Sociedades españolas: cuando los valores que integren la cartera de las instituciones de inversión colectiva ("IIC") gestionadas hayan sido emitidos por sociedades españolas, la Gestora vendrá obligada a ejercitar (a) el derecho de información que, en su calidad de accionista, le asiste, con el fin de ser informado de los asuntos a tratar en cada junta y del resultado de las deliberaciones y (b) los derechos políticos inherentes a dichos valores, si concurren simultáneamente los dos siguientes requisitos:
 - La participación se detentase con vocación de estabilidad, entendiéndose que en todo caso concurre dicha situación cuando la participación se hubiere detentado durante un periodo mínimo superior a un año, salvo que la Gestora estuviera intentando venderla o tuviera la obligación de transmitirla en corto plazo.
 - La participación a nivel agregado de la totalidad de las IIC gestionadas por la Gestora fuera superior al 1% de la sociedad cotizada en la que se haya invertido, o del 5% para aquellos casos en que la inversión sea en sociedades no cotizadas.
- Sociedades extranjeras: cuando los valores que integren la cartera de las instituciones de inversión colectiva ("IIC") gestionadas hayan sido emitidos por sociedades extranjeras, y concurren las circunstancias que, tratándose de sociedades españolas, hacen obligatoria la asistencia y voto en las juntas, la Gestora vendrá obligada a ejercitar el derecho de información que, en su calidad de accionista, le asiste, con el fin de ser informado de los asuntos a tratar en cada junta y del resultado de las deliberaciones.

Sin perjuicio de las anteriores condiciones, y en base a los criterios de eficiencia y proporcionalidad recomendados por la SRDII, la Gestora podrá ejercer su derecho de voto, bien mediante asistencia o por delegación en las juntas generales de accionistas de dichas sociedades, siempre que lo considere necesario para la mejor defensa de los intereses y en beneficio exclusivo de los partícipes.

En aquellos casos en que no se cumplan los requisitos anteriores, la Gestora se reserva el derecho de no ejercer el

voto por considerarse que la participación no es significativa en proporción al capital social de la sociedad en la que se ha invertido o por la antigüedad de la posición en las carteras.

Destacar que GCO Internacional durante el 2024 acudió mediante soporte electrónico a las juntas de accionistas de Banco Santander (22/03/24), Cellnex (25/04/24), Iberdrola (17/05/24), Inditex (09/07/24) y mediante soporte de papel a las juntas de accionistas de BBVA (14/03/24), CaixaBank (21/03/24), Telefónica (11/04/24) y BBVA (junta extraordinaria el 04/07/24) delegando el voto en las respectivas presidencias de los Consejos de Administración en la fecha indicada en cada caso.

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.

El entorno económico sigue siendo incierto por el recrudecimiento de los conflictos arancelarios y el alto riesgo geopolítico, especialmente en Oriente Próximo y Ucrania. En EEUU, el presidente electo, Donald Trump, y su equipo han presentado una serie de cambios significativos en la política económica. Algunos de estos cambios son positivos, como un entorno regulador más favorable a las empresas, que debería impulsar la inversión y el crecimiento económico. Otros, sin embargo, son potencialmente perjudiciales, dependiendo de cómo y en qué medida se apliquen. Un fuerte incremento de los aranceles, controles a la inmigración y menos impuestos pueden avivar la inflación, lo que dificultaría las rebajas de los tipos de interés.

En Europa, la debilidad de Alemania refleja los desafíos que afronta la región, que necesita aumentar su crecimiento potencial a través de la productividad y la inversión pública y privada. En Francia, el principal desafío del nuevo gobierno será mantenerse en el poder, siendo urgente aprobar el presupuesto de 2025. Los mercados financieros, las agencias de calificación y la Comisión Europea siguen presionando a Francia para que reduzca su déficit, que amenaza la estabilidad de la Eurozona. En China, la vulnerabilidad sigue siendo elevada en un contexto marcado por los problemas del sector inmobiliario, el envejecimiento demográfico, el exceso de producción y la falta de confianza de la población para tomar decisiones de gasto, lo que probablemente situará el crecimiento potencial a medio plazo por debajo del objetivo oficial del +5%.

En 2025, la continuidad de los crecimientos moderados de las economías, la disminución de los tipos de interés y el aumento de los beneficios empresariales deberían favorecer un comportamiento positivo de los mercados bursátiles. Sin embargo, estos no estarán exentos de volatilidad, dado el contexto de valoraciones exigentes y los crecientes riesgos geopolíticos. En este entorno seguimos recomendando prudencia en la toma de decisiones de inversión. Ante este escenario, GCO Internacional mantendrá una adecuada diversificación de los riesgos de su cartera en línea con sus objetivos estratégicos. No se descarta que se produzcan repuntes puntuales de volatilidad. Se monitorizarán las valoraciones de las acciones para aprovechar nuevas oportunidades de inversión con una perspectiva de largo plazo.

10. Información sobre la política de remuneración

En 2024 la cuantía total abonada por la Gestora a su personal en concepto de remuneración asciende a 1.067.072,45 euros, desglosada en 985.655,47 euros de remuneración fija y 81.416,98 euros de remuneración variable. El número de empleados beneficiarios asciende a 27, siendo 5 personas las que han percibido retribución variable. Como se ha indicado anteriormente, dicha remuneración variable no está ligada a la comisión de gestión de la IIC. Adicionalmente, una persona del equipo tiene la consideración de alto cargo, siendo su retribución fija de 65.419,07 euros y su retribución variable de 1.583,10 euros. Destacar que, adicionalmente, la actuación de 5 personas ha tenido incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs, siendo su retribución fija total de 207.438,30 euros y su retribución variable 5.501,64 euros. Por último, destacar que dichas retribuciones se establecen conforme a las políticas retributivas establecidas por la Sociedad, conformes a lo establecido en Grupo Catalana Occidente al que la sociedad pertenece, teniendo en cuenta la formación, experiencia, responsabilidad y desarrollo profesional de cada uno de los miembros del equipo.

11. 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).