

GCO Internacional, FI**Nº Registro CNMV: 1284****Informe: Semestral del Segundo semestre 2025****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**Fondo por compartimentos:** **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

Mendez Alvaro, 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 rebajan 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	15.386.418,82	14.350.023,74
Nº de partícipes	507	522
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	311.458	20.2424
2024	245.593	18.2801
2023	170.015	14.9083
2022	127.364	12.5034

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión					
% efectivamente cobrado			Acumulada		
Periodo	Base de cálculo		Sistema de imputación		
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 2024
Índice de rotación de la cartera	0,12	0	0,08	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,56	2,22	1,89	3,38

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	2024	2023	2022
Rentabilidad	10,73	4,61	6,54	2,32	-2,90	22,62			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,31	10-10-2025	-4,99	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,65	10-11-2025	3,84	09-04-2025		

(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	2024	2023	2022
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	14,61	10,88	10,18	21,72	12,92	10,15			
Ibex-35	16,56	12,51	12,66	24,38	14,65	13,46			
Letra Tesoro 1 año	22,74	10,65	24,98	25,29	26,64	27,46			
MSCI World Total Return Euro	15,90	11,25	8,49	25,19	14,13	11,81			
VaR histórico (iii)	5,01	5,01	5,13	5,46	5,28	3,69			

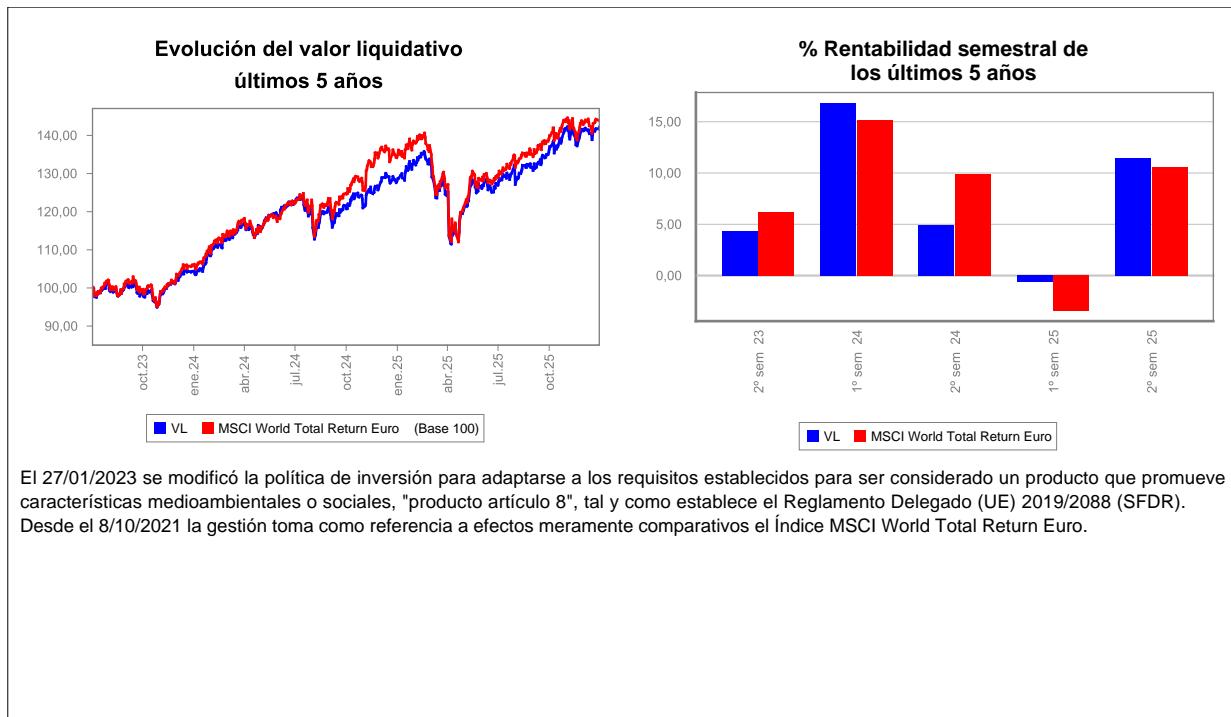
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiera 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	2024	2023	2022
1,80	0,45	0,45	0,45	0,44	1,80	1,82	1,84	1,85

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 participes *	Rentabilidad semestral media **
Renta Fija Euro	177.091	442	0,85
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	190.295	142	3,75
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	138.776	464	5,94
Renta Variable Euro	328.032	675	17,46
Renta Variable Internacional	372.753	665	11,86
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 Pública			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Índice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	1.206.947	2.388	9,81

* 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	290.216	93,18	236.953	90,92
Cartera Interior	18.804	6,04	15.050	5,77
Cartera Exterior	271.412	87,14	221.903	85,14
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	21.249	6,82	23.278	8,93
(+/-) RESTO	-7		397	0,15
TOTAL PATRIMONIO	311.458	100,00%	260.628	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)	260.627	245.593	245.593	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	6,95	6,61	13,58	19,43
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	10,66	-0,69	10,70	-1.851,30
(+/-) Rendimientos de Gestión	11,72	0,29	12,73	4.545,38
(+/-) Intereses	0,06	0,09	0,16	-23,18
(+/-) Dividendos	0,59	1,17	1,72	-42,80
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,34	-0,70	10,35	-1.787,55
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,72	-0,28	0,50	-391,12
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercuidos	-1,05	-0,98	-2,04	22,17
(-) Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	15,55
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,03	15,54
(-) Gastos por servicios exteriores				-4,97
(-) Otros gastos de gestión corriente				11,84
(-) Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,09	-0,24	87,28
(+/-) Ingresos				
(+/-) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+/-) Comisiones retrocedidas				
(+/-) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	311.458	260.627	311.458	

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

3. Inversiones financieras

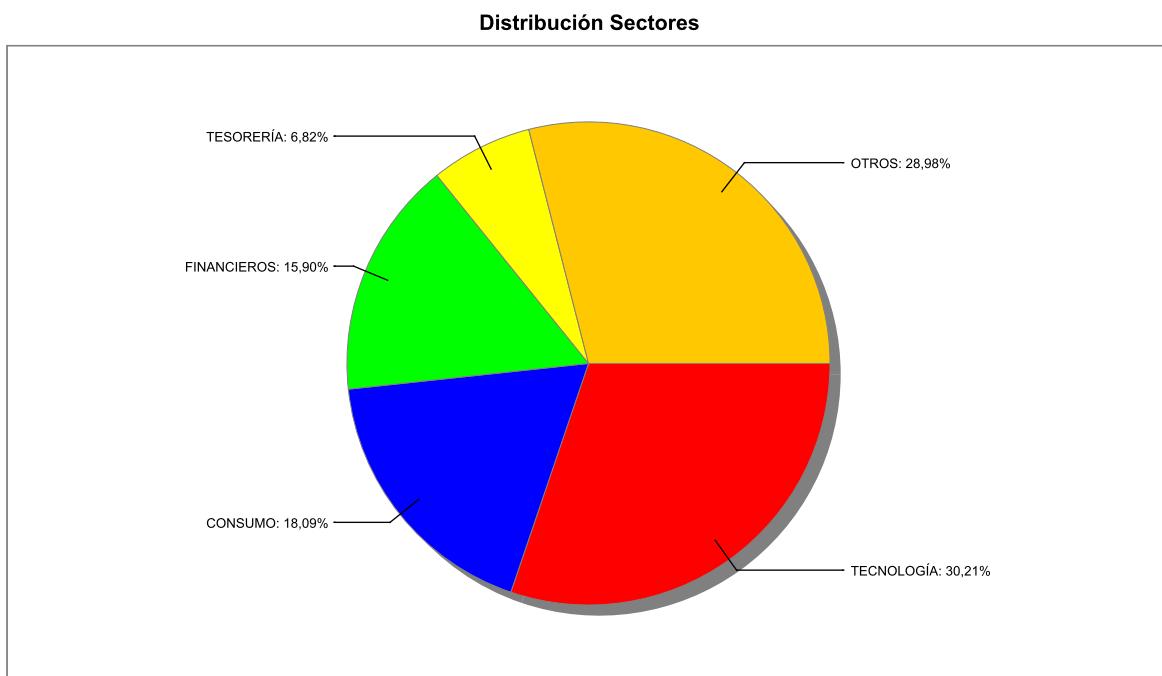
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES BBVA	EUR	3.580	1,15	1.039	0,40
ACCIONES ENDESA	EUR			1.249	0,48
ACCIONES BSCH	EUR	6.761	2,17	4.718	1,81
ACCIONES IBERDROLA	EUR	2.929	0,94	2.584	0,99
ACCIONES IAG	EUR	716	0,23	601	0,23
ACCIONES LA CAIXA	EUR	1.329	0,43	2.384	0,91
ACCIONES INDITEX	EUR	2.363	0,76	1.140	0,44
ACCIONES CELLNEX	EUR			839	0,32
ACCIONES RED ELECT	EUR	604	0,19		
ACCIONES AENA	EUR	523	0,17	497	0,19
TOTAL RV COTIZADA		18.805	6,04	15.051	5,77
TOTAL RENTA VARIABLE		18.805	6,04	15.051	5,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		18.805	6,04	15.051	5,77
ACCIONES ADIDAS	EUR	761	0,24	891	0,34
ACCIONES ABBOTT	USD	1.511	0,49	1.634	0,63
ACCIONES MCDONALDS	USD	1.985	0,64	1.891	0,73
ACCIONES AMERICAN E	USD	2.054	0,66	1.764	0,68
ACCIONES VOL FIN AG	EUR			371	0,14
ACCIONES ELI LILLY	USD	4.876	1,57	3.836	1,47
ACCIONES ESSILOR	EUR	2.757	0,89	2.379	0,91
ACCIONES PINAUT PR	EUR	564	0,18	346	0,13
ACCIONES DEUTSCHE T	EUR	1.519	0,49	1.701	0,65
ACCIONES BMW	EUR	424	0,14	344	0,13
ACCIONES MUNCHENER	EUR	1.595	0,51	1.562	0,60
ACCIONES AMGEN	USD			1.512	0,58
ACCIONES GIVAUDAN	CHF	169	0,05	205	0,08
ACCIONES AXA	EUR	1.963	0,63	1.997	0,77
ACCIONES SAP AG	EUR	4.644	1,49	4.785	1,84
ACCIONES DAIMLER	EUR	924	0,30	764	0,29
ACCIONES LVMH	EUR	5.352	1,72	3.689	1,42
ACCIONES JPMORGAN	USD	5.638	1,81	5.055	1,94
ACCIONES HOME DEP	USD	1.624	0,52	1.725	0,66
ACCIONES BNP	EUR	2.029	0,65	3.294	1,26
ACCIONES PERNOD	EUR			929	0,36
ACCIONES ACCENTURE	USD	737	0,24	818	0,31
ACCIONES MORGAN ST	USD	3.306	1,06	2.614	1,00
ACCIONES PROCTER	USD	1.609	0,52	1.783	0,68
ACCIONES SANOFI	EUR	2.703	0,87	2.687	1,03
ACCIONES ENI	EUR	1.433	0,46	1.221	0,47
ACCIONES NOKIA	EUR	862	0,28	682	0,26
ACCIONES ROCHE	CHF	154	0,05	121	0,05
ACCIONES LOREAL	EUR	2.000	0,64	1.981	0,76
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	2.690	0,86	2.370	0,91
ACCIONES SNT GOBAIN	EUR	1.589	0,51	988	0,38
ACCIONES SIEMENS	EUR	6.128	1,97	3.531	1,35
ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.793	0,58	1.627	0,62
ACCIONES CHEVRON CO	USD	4.465	1,43	4.180	1,60
ACCIONES BANK OF AM	USD	3.564	1,14	3.055	1,17
ACCIONES PFIZER	USD	1.657	0,53	1.608	0,62
ACCIONES INTEL	USD	3.935	1,26		
ACCIONES MICROSOFT	USD	17.742	5,70	13.715	5,26
ACCIONES TOTAL SE	EUR	4.132	1,33	2.747	1,05
ACCIONES VINCI	EUR	1.308	0,42	1.363	0,52
ACCIONES SAN PAOLO	EUR	1.592	0,51	1.315	0,50
ACCIONES GOLDMAN	USD	2.910	0,93	3.047	1,17
ACCIONES AIR LIQUID	EUR	3.589	1,15	2.811	1,08
ACCIONES NESTLE	CHF	277	0,09	277	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES EON	EUR	717	0,23	694	0,27
ACCIONES MERCK	USD	1.493	0,48	1.119	0,43
ACCIONES BASF	EUR	1.503	0,48	373	0,14
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	5.422	1,74	3.926	1,51
ACCIONES ESTEE	USD			1.183	0,45
ACCIONES COCA COLA	USD	1.558	0,50	2.154	0,83
ACCIONES COLGATE	USD	1.013	0,33	1.978	0,76
ACCIONES ABBVIE	USD	2.847	0,91	1.329	0,51
ACCIONES QUALCOMM	USD	1.357	0,44	1.259	0,48
ACCIONES RICHEMONT	CHF	612	0,20	529	0,20
ACCIONES HERMES	EUR	2.175	0,70	1.007	0,39
ACCIONES ASML	EUR	10.386	3,33	7.818	3,00
ACCIONES ING GROEP	EUR	2.893	0,93	2.244	0,86
ACCIONES ACCAB	EUR	2.372	0,76	1.425	0,55
ACCIONES Heidelberg Materials	EUR	1.590	0,51	1.422	0,55
ACCIONES INFINEON	EUR	1.971	0,63	1.181	0,45
ACCIONES NETFLIX	USD			6.305	2,42
ACCIONES CATERPILLAR	USD	1.175	0,38	794	0,30
ACCIONES SALESFORCE	USD	2.389	0,77	1.212	0,47
ACCIONES APPLE	USD	9.769	3,14	7.347	2,82
ACCIONES SIEMENS EN	EUR	920	0,30	749	0,29
ACCIONES VISA	USD	3.517	1,13	4.214	1,62
ACCIONES PROSUS	EUR	617	0,20	554	0,21
ACCIONES ADYEN	EUR	593	0,19	672	0,26
ACCIONES ASM INT	EUR	937	0,30	984	0,38
ACCIONES MASTERCARD	USD	3.030	0,97	2.973	1,14
ACCIONES UNION P CO	USD	791	0,25	784	0,30
ACCIONES AMAZON	USD	11.999	3,85	9.421	3,61
ACCIONES GOOGLE	USD	17.843	5,73	10.406	3,99
ACCIONES TESLA	USD			323	0,12
ACCIONES LINDE	USD	2.124	0,68	3.033	1,16
ACCIONES Adv Micro Devices	USD	3.955	1,27	1.548	0,59
ACCIONES Ferrari NV	EUR	284	0,09	370	0,14
ACCIONES WAL MART	USD	2.342	0,75	2.841	1,09
ACCIONES NVIDIA	USD	17.661	5,67	11.811	4,53
ACCIONES Adobe Inc	USD	663	0,21	730	0,28
ACCIONES INTUIT INC	USD	978	0,31	1.159	0,44
ACCIONES TKO Holdings	USD	1.011	0,32	877	0,34
ACCIONES PRICELINE	USD	3.702	1,19	2.947	1,13
ACCIONES PALO ALTO	USD	1.785	0,57	1.976	0,76
ACCIONES Novo Nordisk A/S	EUR	548	0,18	728	0,28
ACCIONES DSM-Firmen	EUR	731	0,23		
ACCIONES Broadcom Inc	USD	2.011	0,65		
ACCIONES Delta Air Lines Inc	USD	3.254	1,04		
ACCIONES Zoetis Inc	USD	1.503	0,48		
ACCIONES NETFLIX	USD	4.430	1,42		
ACCIONES MONCLER SPA	EUR	835	0,27		
ACCIONES ServiceNow Inc	USD	1.190	0,38		
TOTAL RV COTIZADA		251.060	80,60	199.614	76,56
TOTAL RENTA VARIABLE		251.060	80,60	199.614	76,56
PARTICIPACIONES SPDR	USD	6.077	1,95	6.930	2,66
PARTICIPACIONES DBXT SMI	EUR	6.623	2,13	5.996	2,30
PARTICIPACIONES DBXT 50	EUR	3.547	1,14	3.230	1,24
PARTICIPACIONES SHARE GLO	USD			264	0,10
PARTICIPACIONES Invesco Ltd	USD	4.105	1,32	5.864	2,25
TOTAL IIC		20.352	6,54	22.284	8,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		271.412	87,14	221.898	85,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		290.217	93,18	236.949	90,88

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



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

	Sí	No
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
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:

299.948.539,21 euros - 96,30% sobre el patrimonio.

Inversión indirecta:

299.948.539,21 euros - 96,30% sobre el patrimonio.

e. La IIC ha realizado adquisiciones de valores emitidos por el depositario por importe de 1.909.533,050 euros, que representa el 0,66% sobre el patrimonio medio del fondo.

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 año 2025 ha sido muy positivo para los principales índices bursátiles. El año ha estado marcado por una elevada volatilidad, oscilando entre el temor a una guerra comercial y el alivio generado por los acuerdos finalmente alcanzados. El primer hito llegó el 2 de abril con el denominado "Día de la Liberación", que desencadenó fuertes caídas bursátiles ante la agresividad de los aranceles anunciados por Trump. No obstante, la posterior tregua de 90 días y la firma de acuerdos comerciales propiciaron una desescalada de la tensión. En este contexto, se sumó un inesperado giro dovish de la Reserva Federal en la segunda mitad del año, motivado por la debilidad del mercado laboral, que actuó como un catalizador positivo para los activos de riesgo. La Fed reanudó las bajadas de tipos en septiembre, con un recorte de -25 pb, el primero desde diciembre de 2024, seguido de otros dos en octubre y diciembre. En este contexto, las rentabilidades de la deuda estadounidense cayeron con fuerza en 2025: el bono a 2 años bajó -77 pb hasta el +3,47%, mientras que el de 10 años descendió -40 pb, situándose en el +4,17%. Pese a los múltiples frentes abiertos, comerciales y geopolíticos, la economía estadounidense volvió a mostrar una notable solidez.

En Europa, el Consejo de la UE activó un estímulo fiscal sin precedentes centrado en defensa, que permitió a 16 países aumentar su gasto militar sin penalizaciones, movilizar unos 150.000 millones de euros y flexibilizar las reglas fiscales para reforzar la industria y la seguridad europea. Paralelamente, el Parlamento alemán aprobó un ambicioso paquete fiscal que incluía una inversión de 500.000 millones de euros en infraestructuras y la eliminación del techo de deuda para que el gasto en defensa supere el 1% del PIB. Estas medidas supusieron un giro significativo respecto a la tradicional política de austeridad alemana.

La bolsa española tuvo un año excelente, con el Ibex-35 subiendo un +49,27% gracias a las revalorizaciones de la banca, con valores como Banco Santander, BBVA y CaixaBank duplicando su cotización. En el Eursotexx-50 (+18,29%) a parte del sector financiero también destacó ASML (+37%), tras publicar buenos resultados y con buenas previsiones debido al incremento de demanda de semiconductores para la inteligencia artificial. En EEUU el S&P-500 (+16,39%), lideraron las aportaciones positivas al índice compañías vinculadas con la IA como Nvidia (+38,92%), Broadcom (+50,63%) y Alphabet (+65,99%). En negativo UnitedHealth (-33,14%) descendió por el aumento inesperado de los costes médicos, y las compañías de software estadounidenses también registraron descensos significativos, con caídas destacadas en Salesforce (-20,25%), ServiceNow (-27,75%), Adobe (-21%) y Accenture (-22,14%).

En el mercado de materias primas, el oro se consolidó como activo refugio, subiendo casi un +65% en el año y cerrando cerca de máximos históricos. Por su parte, el petróleo tuvo un ejercicio bajista y marcado por la volatilidad. Finalmente, en cuanto a divisas, el dólar volvió a ser el gran perdedor, prolongando la tendencia bajista del año anterior. Su debilidad respondió a las expectativas de recortes de tipos por parte de la Fed y a las crecientes dudas sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas estadounidenses. A cierre de 2025, la divisa estadounidense acumulaba una depreciación del -13%, situándose en 1,17 dólares por euro.

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 +11,45%, por encima de su índice de referencia (MSCI World Total Return Euro) +10,56%. La rentabilidad acumulada en el año ha sido claramente superior al benchmark, concretamente +10,73% frente a +6,77%.

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 +11,45%, situando la rentabilidad en el año en +10,73%. Los valores que han tenido una aportación positiva destacable han sido valores tecnológicos como Alphabet, Nvidia, ASML Holding y Apple. Las comisiones acumuladas por GCO Internacional durante el segundo semestre de 2025 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 2025 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 Intel, Delta Air Lines, Broadcom y Zoetis, en vender totalmente Amgen, Estée Lauder, Endesa, en aumentar la posición en Microsoft, Nvidia, Siemens y Amazon, y en reducirla en CaixaBank y BNP Paribas, entre otras operaciones.

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 2025 el Fondo de Inversión ha registrado una volatilidad de 14,61, frente al 15,90 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 2.2A. 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 2025 acudió mediante soporte electrónico a las juntas de accionistas de BBVA (20/03/25), Banco Santander (03/04/25), Aena (09/04/25), CaixaBank (10/04/25), Endesa (29/04/25), Iberdrola (30/05/25), IAG (18/06/25) e Inditex (15/07/25), 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.

En 2026 se prevé un entorno macroeconómico favorable, con un crecimiento sostenido y unos beneficios empresariales sólidos. La inteligencia artificial seguirá siendo el motor central del ciclo, impulsando la productividad y el crecimiento estructural, aunque con riesgos asociados a cuellos de botella energéticos y a un marco regulatorio en evolución. El escenario base contempla una expansión global que podría prolongarse hasta 2027, si bien persisten riesgos por tensiones geopolíticas, incertidumbres sobre la ejecución del gasto fiscal, y posibles cambios en la política monetaria.

Sin embargo, el contexto geopolítico se ha tensionado y aporta más incertidumbre después que EEUU atacase Venezuela y capturase a su presidente, además de las amenazas sobre Groenlandia, Irán y otros países. Adicionalmente, el presidente Donald Trump ha iniciado un proceso judicial contra el presidente de la Reserva Federal que está generando controversia en Wall Street y a nivel político, incluso dentro de su partido.

En noviembre, EE.UU. celebrará elecciones de medio término, un periodo que históricamente ha venido acompañado de mayor volatilidad, especialmente en el segundo semestre, aunque con rentabilidades positivas en los doce meses posteriores. En conjunto, 2026 arranca con un panorama constructivo, pero no exento de riesgos, lo que exige mantener una visión de largo plazo y tolerancia ante eventuales correcciones del mercado.

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 2025 la cuantía total abonada por la Gestora a su personal en concepto de remuneración asciende a 1.178.053,14 euros, desglosada en 1.147.417,55 euros de remuneración fija y 30.635,59 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 70.846,56 euros y su retribución variable de 9.462,66 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 267.719,43 euros y su retribución variable 5.749,88 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).