

GCO Internacional, FI

Nº Registro CNMV: 1284

Informe: Semestral del Primer 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

Cedaceros, 9, BJ
28014 - 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 | 12.451.647,33 | 11.404.043,84 |
| Nº de partícipes | 559 | 589 |
| 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 | 216.888 | 17,4184 |
| 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 | | |
| 0,87 | | 0,87 | 0,87 | | 0,87 | patrimonio | |

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

| | Periodo actual | Periodo anterior | Año actual | Año 2023 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,07 | 0 | 0,07 | 0,11 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,56 | 3,43 | 3,56 | 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 | 16,84 | 4,35 | 11,97 | 5,99 | -1,54 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último Año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,92 | 19-04-2024 | -0,94 | 31-01-2024 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,78 | 26-04-2024 | 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 | 8,15 | 8,09 | 8,19 | 7,88 | 8,82 | | | | |
| Ibex-35 | 13,34 | 14,61 | 11,88 | 12,86 | 12,24 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 14,42 | 12,36 | 16,24 | 12,47 | 14,74 | | | | |
| MSCI World Total Return Euro | 8,83 | 8,52 | 9,11 | 10,88 | 10,17 | | | | |
| VaR histórico (iii) | 3,69 | 3,69 | 3,75 | | | | | | |

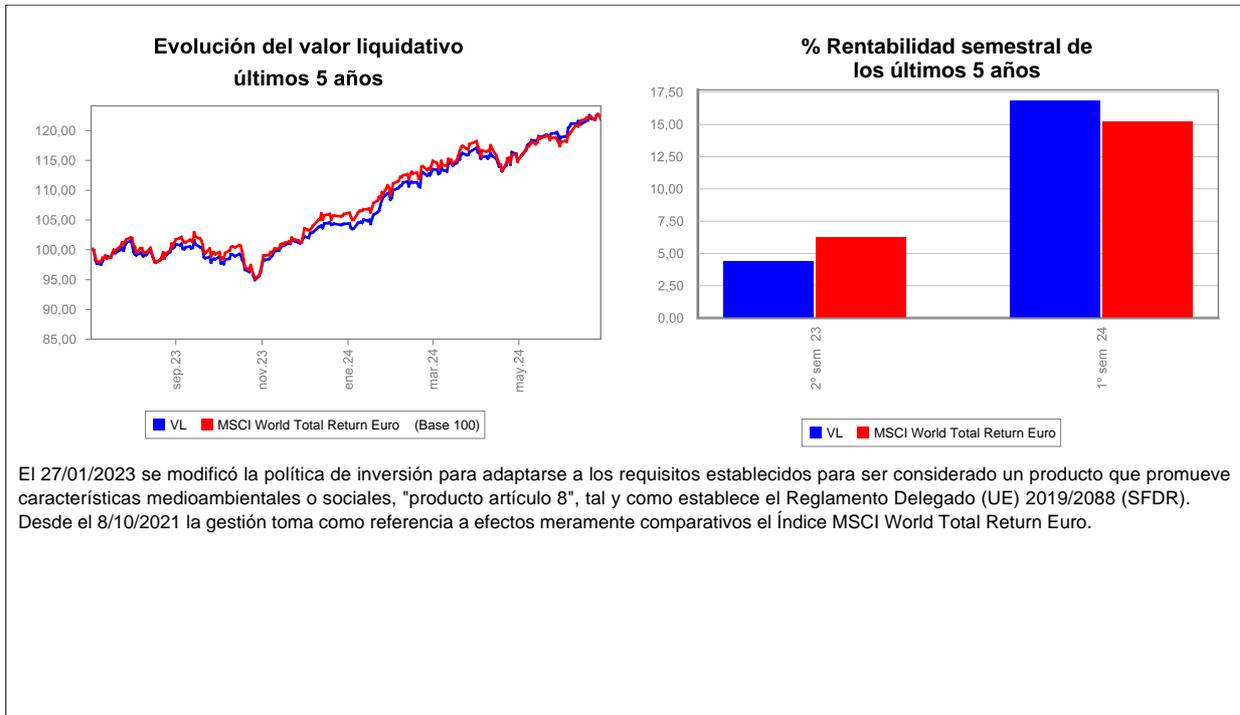
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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 |
| 0,89 | 0,45 | 0,45 | 0,45 | 0,46 | 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 | 111.588 | 464 | 1,06 |
| Renta Fija Internacional | | | |
| Renta Fija Mixto Euro | | | |
| Renta Fija Mixta Internacional | 173.326 | 161 | 5,49 |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | 94.193 | 502 | 8,89 |
| Renta Variable Euro | 252.350 | 785 | 10,28 |
| Renta Variable Internacional | 236.746 | 712 | 17,74 |
| 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 | 868.203 | 2.624 | 10,02 |

* 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 | 196.629 | 90,66 | 154.996 | 91,17 |
| Cartera Interior | 12.870 | 5,93 | 10.252 | 6,03 |
| Cartera Exterior | 183.759 | 84,73 | 144.744 | 85,14 |
| Intereses de la Cartera de Inversión | | | | |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio | | | | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 20.099 | 9,27 | 15.049 | 8,85 |
| (+/-) RESTO | 160 | 0,07 | -30 | -0,02 |
| TOTAL PATRIMONIO | 216.888 | 100,00% | 170.015 | 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) | 170.015 | 156.080 | 170.015 | |
| (+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto) | 8,80 | 4,13 | 8,80 | 156,83 |
| (-) Beneficios Brutos Distribuidos | | | | |
| (+/-) Rendimientos Netos | 15,20 | 4,47 | 15,20 | 309,82 |
| (+) Rendimientos de Gestión | 16,33 | 5,49 | 16,33 | 258,91 |
| (+) Intereses | 0,16 | 0,18 | 0,16 | 9,76 |
| (+) Dividendos | 1,18 | 0,66 | 1,18 | 113,74 |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no) | 14,28 | 4,37 | 14,28 | 294,58 |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,70 | 0,28 | 0,70 | 206,66 |
| (+/-) Otros Resultados | | | | |
| (+/-) Otros Rendimientos | | | | |
| (-) Gastos Repercutidos | -1,13 | -1,01 | -1,13 | 34,14 |
| (-) Comisión de gestión | -0,87 | -0,88 | -0,87 | 18,92 |
| (-) Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -11,93 |
| (-) Gastos por servicios exteriores | | | | 7,60 |
| (-) Otros gastos de gestión corriente | | | | 23,73 |
| (-) Otros gastos repercutidos | -0,24 | -0,10 | -0,24 | 175,35 |
| (+) Ingresos | | | | |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC | | | | |
| (+) Comisiones retrocedidas | | | | |
| (+) Otros Ingresos | | | | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 216.888 | 170.015 | 216.888 | |

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.

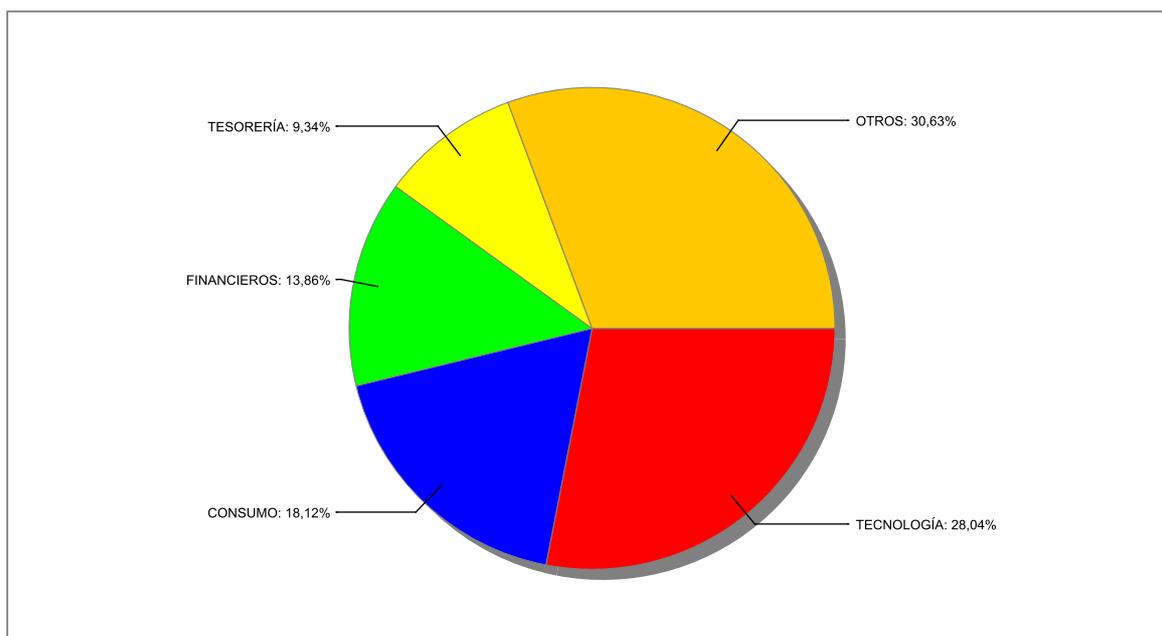
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|-----------------------------------------------|--------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ACCIONES REPSOL | EUR | 1.540 | 0,71 | 1.290 | 0,76 |
| ACCIONES TELEFONICA | EUR | 847 | 0,39 | 756 | 0,44 |
| ACCIONES BBVA | EUR | 1.888 | 0,87 | 1.315 | 0,77 |
| ACCIONES BSCH | EUR | 2.671 | 1,23 | 2.304 | 1,36 |
| ACCIONES IBERDROLA | EUR | 1.922 | 0,89 | 1.583 | 0,93 |
| ACCIONES LA CAIXA | EUR | 2.033 | 0,94 | 1.443 | 0,85 |
| ACCIONES INDITEX | EUR | 1.196 | 0,55 | 854 | 0,50 |
| ACCIONES CELLNEX | EUR | 773 | 0,36 | 708 | 0,42 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 12.870 | 5,94 | 10.253 | 6,03 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 12.870 | 5,94 | 10.253 | 6,03 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 12.870 | 5,94 | 10.253 | 6,03 |
| ACCIONES ADIDAS | EUR | 473 | 0,22 | 277 | 0,16 |
| ACCIONES ABBOTT | USD | 1.374 | 0,63 | 1.177 | 0,69 |
| ACCIONES MCDONALDS | USD | 1.815 | 0,84 | 1.727 | 1,02 |
| ACCIONES WAL MART | USD | | | 1.445 | 0,85 |
| ACCIONES AMERICAN E | USD | 1.409 | 0,65 | 1.106 | 0,65 |
| ACCIONES VOL FIN AG | EUR | 437 | 0,20 | 463 | 0,27 |
| ACCIONES ELI LILLY | USD | 3.850 | 1,77 | 1.288 | 0,76 |
| ACCIONES ESSILOR | EUR | 1.870 | 0,86 | 1.529 | 0,90 |
| ACCIONES PINAULT PR | EUR | 635 | 0,29 | 415 | 0,24 |
| ACCIONES DEUTSCHE T | EUR | 1.290 | 0,59 | 1.046 | 0,62 |
| ACCIONES BMW | EUR | 277 | 0,13 | | |
| ACCIONES MUNCHENER | EUR | 1.056 | 0,49 | 848 | 0,50 |
| ACCIONES AMGEN | USD | 1.862 | 0,86 | 1.340 | 0,79 |
| ACCIONES GIVAUDAN | CHF | 221 | 0,10 | 188 | 0,11 |
| ACCIONES AXA | EUR | 1.282 | 0,59 | 1.064 | 0,63 |
| ACCIONES SAP AG | EUR | 2.399 | 1,11 | 1.765 | 1,04 |
| ACCIONES DAIMLER | EUR | 993 | 0,46 | 839 | 0,49 |
| ACCIONES LVMH | EUR | 3.709 | 1,71 | 3.259 | 1,92 |
| ACCIONES JPMORGAN | USD | 3.880 | 1,79 | 3.167 | 1,86 |
| ACCIONES BNP | EUR | 2.067 | 0,95 | 2.173 | 1,28 |
| ACCIONES PERNOD | EUR | 1.217 | 0,56 | 1.149 | 0,68 |
| ACCIONES ACCENTURE | USD | 913 | 0,42 | 1.025 | 0,60 |
| ACCIONES MORGAN ST | USD | 1.985 | 0,92 | 1.739 | 1,02 |
| ACCIONES PROCTER | USD | 1.430 | 0,66 | 1.233 | 0,73 |
| ACCIONES SANOFI | EUR | 2.263 | 1,04 | 2.114 | 1,24 |
| ACCIONES ENI | EUR | 1.130 | 0,52 | 1.065 | 0,63 |
| ACCIONES NOKIA | EUR | 407 | 0,19 | 349 | 0,21 |
| ACCIONES ROCHE | CHF | 114 | 0,05 | 115 | 0,07 |
| ACCIONES LOREAL | EUR | 2.463 | 1,14 | 2.206 | 1,30 |
| ACCIONES PHILIPS | EUR | 847 | 0,39 | 635 | 0,37 |
| ACCIONES ALLIANZ AG | EUR | 1.178 | 0,54 | 1.099 | 0,65 |
| ACCIONES SIEMENS | EUR | 2.096 | 0,97 | 2.201 | 1,29 |
| ACCIONES ENEL SPA | EUR | 1.312 | 0,60 | 1.116 | 0,66 |
| ACCIONES CHEVRON CO | USD | 4.507 | 2,08 | 2.885 | 1,70 |
| ACCIONES EXXON | USD | | | 2.810 | 1,65 |
| ACCIONES BANK OF AM | USD | 2.825 | 1,30 | 2.321 | 1,37 |
| ACCIONES PFIZER | USD | 2.042 | 0,94 | 1.192 | 0,70 |
| ACCIONES MICROSOFT | USD | 11.743 | 5,41 | 10.390 | 6,11 |
| ACCIONES VIVENDI | EUR | | | 102 | 0,06 |
| ACCIONES TOTAL SE | EUR | 3.608 | 1,66 | 3.211 | 1,89 |
| ACCIONES VINCI | EUR | 890 | 0,41 | 887 | 0,52 |
| ACCIONES SAN PAOLO | EUR | 793 | 0,37 | | |
| ACCIONES GOLDMAN | USD | 2.143 | 0,99 | 1.774 | 1,04 |
| ACCIONES AIR LIQUID | EUR | 2.355 | 1,09 | 2.179 | 1,28 |
| ACCIONES NESTLE | CHF | 312 | 0,14 | 344 | 0,20 |
| ACCIONES EON | EUR | 545 | 0,25 | 1.045 | 0,61 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|-----------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ACCIONES MERCK | USD | 1.926 | 0,89 | 1.293 | 0,76 |
| ACCIONES BASF | EUR | 235 | 0,11 | 253 | 0,15 |
| ACCIONES SCHNEIDER | EUR | 3.326 | 1,53 | 2.858 | 1,68 |
| ACCIONES ESTEE | USD | 1.714 | 0,79 | 1.030 | 0,61 |
| ACCIONES COCA COLA | USD | 2.133 | 0,98 | 1.667 | 0,98 |
| ACCIONES COLGATE | USD | 2.323 | 1,07 | 1.852 | 1,09 |
| ACCIONES ABBVIE | USD | 1.351 | 0,62 | 995 | 0,59 |
| ACCIONES RICHEMONT | CHF | 482 | 0,22 | | |
| ACCIONES HERMES | EUR | 317 | 0,15 | | |
| ACCIONES ASML | EUR | 7.263 | 3,35 | 5.437 | 3,20 |
| ACCIONES ING GROEP | EUR | 1.719 | 0,79 | 1.320 | 0,78 |
| ACCIONES MITTAL STE | EUR | | | 451 | 0,27 |
| ACCIONES INFINEON | EUR | 1.121 | 0,52 | 993 | 0,58 |
| ACCIONES NETFLIX | USD | 3.496 | 1,61 | 2.013 | 1,18 |
| ACCIONES CATERPILLAR | USD | 749 | 0,35 | 485 | 0,29 |
| ACCIONES ALCON | CHF | | | 35 | 0,02 |
| ACCIONES SALESFORCE | USD | 1.258 | 0,58 | 1.076 | 0,63 |
| ACCIONES APPLE | USD | 11.142 | 5,14 | 8.689 | 5,11 |
| ACCIONES SIEMENS EN | EUR | 586 | 0,27 | | |
| ACCIONES VISA | USD | 3.137 | 1,45 | 2.653 | 1,56 |
| ACCIONES PROSUS | EUR | 388 | 0,18 | | |
| ACCIONES ADYEN | EUR | 480 | 0,22 | 398 | 0,23 |
| ACCIONES ASM INT | EUR | 1.288 | 0,59 | 851 | 0,50 |
| ACCIONES NVIDIA | USD | | | 5.507 | 3,24 |
| ACCIONES DAIMLER TR | EUR | | | 84 | 0,05 |
| ACCIONES MASTERCARD | USD | 2.568 | 1,18 | 2.042 | 1,20 |
| ACCIONES UNION P CO | USD | 848 | 0,39 | 893 | 0,53 |
| ACCIONES AMAZON | USD | 8.075 | 3,72 | 6.161 | 3,62 |
| ACCIONES GOOGLE | USD | 10.293 | 4,75 | 7.212 | 4,24 |
| ACCIONES TESLA | USD | 222 | 0,10 | 270 | 0,16 |
| ACCIONES PALO ALTO | USD | 1.801 | 0,83 | 1.129 | 0,66 |
| ACCIONES LINDE | USD | 3.121 | 1,44 | 2.113 | 1,24 |
| ACCIONES Adv Micro Devices | USD | 2.354 | 1,09 | 1.425 | 0,84 |
| ACCIONES Ferrari NV | EUR | 339 | 0,16 | | |
| ACCIONES WAL MART | USD | 2.165 | 1,00 | | |
| ACCIONES NVIDIA | USD | 12.598 | 5,81 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 170.835 | 78,76 | 131.487 | 77,35 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 170.835 | 78,76 | 131.487 | 77,35 |
| PARTICIPACIONES DBXT SMI | EUR | 4.318 | 1,99 | 3.155 | 1,86 |
| PARTICIPACIONES DBXT 50 | EUR | 2.353 | 1,08 | 3.654 | 2,15 |
| PARTICIPACIONES DBXT SP500 | EUR | 5.961 | 2,75 | 6.111 | 3,59 |
| PARTICIPACIONES ISHARE GLO | USD | 295 | 0,14 | 335 | 0,20 |
| TOTAL IIC | | 12.927 | 5,96 | 13.255 | 7,80 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 183.762 | 84,72 | 144.742 | 85,15 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 196.632 | 90,66 | 154.995 | 91,18 |

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:

205.694.543,37 euros - 94,84% sobre el patrimonio.

Inversión indirecta:

205.694.543,37 euros - 94,84% sobre el patrimonio.

e. La IIC ha realizado adquisiciones de valores emitidos por el depositario por importe de 433.344,08 euros, que representa el 0,22% 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 0,78% 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.

En el primer semestre del año, tanto los mercados bursátiles como las rentabilidades de la deuda pública han registrado subidas, mientras que los diferenciales de crédito han continuado su tendencia a la baja. Respecto a la política monetaria, el Banco Central Europeo rebajó en -25 puntos básicos el tipo de interés oficial en la reunión de junio, siendo el primer recorte desde 2019. Tanto el BCE como la Reserva Federal han advertido que seguirán monitorizando los datos macroeconómicos antes de tomar nuevas decisiones. Las expectativas del mercado señalan, a cierre de junio, que el BCE podría bajar los tipos dos veces más en el siguiente semestre, igual que la Reserva Federal, previsiblemente con una primera rebaja en septiembre y otra en diciembre. Los datos de inflación han seguido mostrando signos de moderación, aunque todavía sin llegar a los objetivos de los Bancos Centrales. En junio la inflación interanual de EEUU se ha situado en +3%, cuatro décimas menos que en diciembre, mientras que en la Eurozona en cifras interanuales se ha mantenido entre +2,4% y +2,6% desde febrero.

En lo referente a las bolsas, el comportamiento ha sido positivo. El índice Eurostoxx-50 ha subido un +8,24% en el semestre y el Ibex-35 ha tenido un comportamiento similar (+8,33%). En EEUU el S&P-500 ha registrado un +14,48%, mientras que el Nasdaq ha destacado claramente con un +18,13%. 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 deuda pública, en EEUU la rentabilidad del bono a diez años ha pasado del +3,88% al +4,39% en el semestre. En Europa, la rentabilidad del bono alemán ha avanzado desde el +2,02% de diciembre hasta el +2,49% de junio. Por su parte, la deuda francesa ha sufrido una mayor volatilidad por la incertidumbre política y las elecciones anticipadas, pasando del +2,55% al +3,29%. Finalmente, la deuda española a diez años ha subido desde el +2,98% hasta cerrar el semestre en el +3,41%.

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 +16,84%, por encima de la del benchmark, MSCI World Total Return Euro, +15,18%.

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

En este semestre el patrimonio se ha incrementado, mientras que el número de partícipes ha descendido. GCO Internacional ha registrado una rentabilidad semestral del +16,84%. Los valores que han tenido una mayor contribución a la rentabilidad de GCO Internacional han sido Nvidia (+149,46%), Alphabet (+30,40%), Microsoft (+18,86%), ASML Holding (+41,44%) y Amazon (+27,19%), siendo la peor contribución Estée Lauder (-27,25%).

Las comisiones acumuladas por GCO Internacional durante el primer semestre de 2024 son del 0,89% (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 0,89%, 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 2024 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 Intesa Sanpaolo, Siemens Energy, Richemont, Prosus, Ferrari, Hermes y BMW, y la venta total de Vivendi, Daimler Truck y Alcon. Destacan el aumento de posición en Eli Lilly, Chevron, Estée Lauder y Apple, entre otros, y la reducción la posición en Nvidia, Microsoft, E.On y en los ETF que replican el S&P-500 y el Eurostoxx-50. Adicionalmente, el Fondo ha vendido el total de su participación en Exxon y ArcelorMittal en aplicación de criterios de inversión sostenible.

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 promueven 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.

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 8,15 frente a 8,83. 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.

Tras el primer recorte de tipos en junio, los mercados financieros anticipan que el BCE los reducirá en -50 puntos básicos antes de fin de año (con recortes de -25 puntos básicos posiblemente en las reuniones de septiembre y diciembre). En el caso de la Fed, y tras el mensaje moderadamente optimista sobre la evolución de la inflación, se espera que también anuncie dos bajadas de -25 p.b., posiblemente en septiembre y diciembre.

Por otro lado, en EEUU y Europa comenzará, a mediados de julio, la temporada de publicación de resultados del segundo trimestre. Aunque el entorno parece favorable para los mercados de renta variable debido al sólido crecimiento de los beneficios, la creciente inversión en tecnología de Inteligencia Artificial y una política monetaria menos restrictiva, gran parte de las subidas del año se concentran en unos pocos valores tecnológicos de gran capitalización. Adicionalmente, algunas compañías como Nike y H&M, han registrado fuertes caídas, anticipando debilidad en el consumo y que podría ir a más según vayan publicando el resto de las compañías.

El panorama político podría condicionar los mercados. Por un lado, en Francia, los últimos resultados en las elecciones legislativas presentan un escenario complicado para formar un gobierno con mayoría. Las dificultades presupuestarias y la urgente necesidad de aplicar medidas de contención del déficit podrían aportar inestabilidad en los mercados. Por otro lado, Donald Trump ha sido elegido candidato por el Partido Republicano. Las probabilidades que gane las elecciones han aumentado de forma significativa tras el atentado sufrido el 13 de julio.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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).