

**GCO Internacional, FI**

Nº Registro CNMV: 1284

Informe: Semestral del Primer semestre 2023

**Gestora:** GCO Gestión de Activos, S.A. SGIC**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](http://www.gcoga.com).

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

**Dirección**

Cedaceros, 9, BJ  
28014 - Madrid  
914328660

**Correo electrónico**

[fondos@catalanaoccidente.com](mailto:fondos@catalanaoccidente.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto: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	10.925.106,28	10.186.297,29
Nº de partícipes	610	627
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	156.080	14,2863
2022	127.364	12,5034
2021	61.197	14,5408
2020	37.630	11,6305

#### 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	
0,03	0,03	patrimonio

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

NOTA: El 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	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad		6,20							

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

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo		9,21							
Ibex-35		10,86							
Letra Tesoro 1 año		26,02							
MSCI World Total Return Euro		10,44							
VaR histórico (iii)									

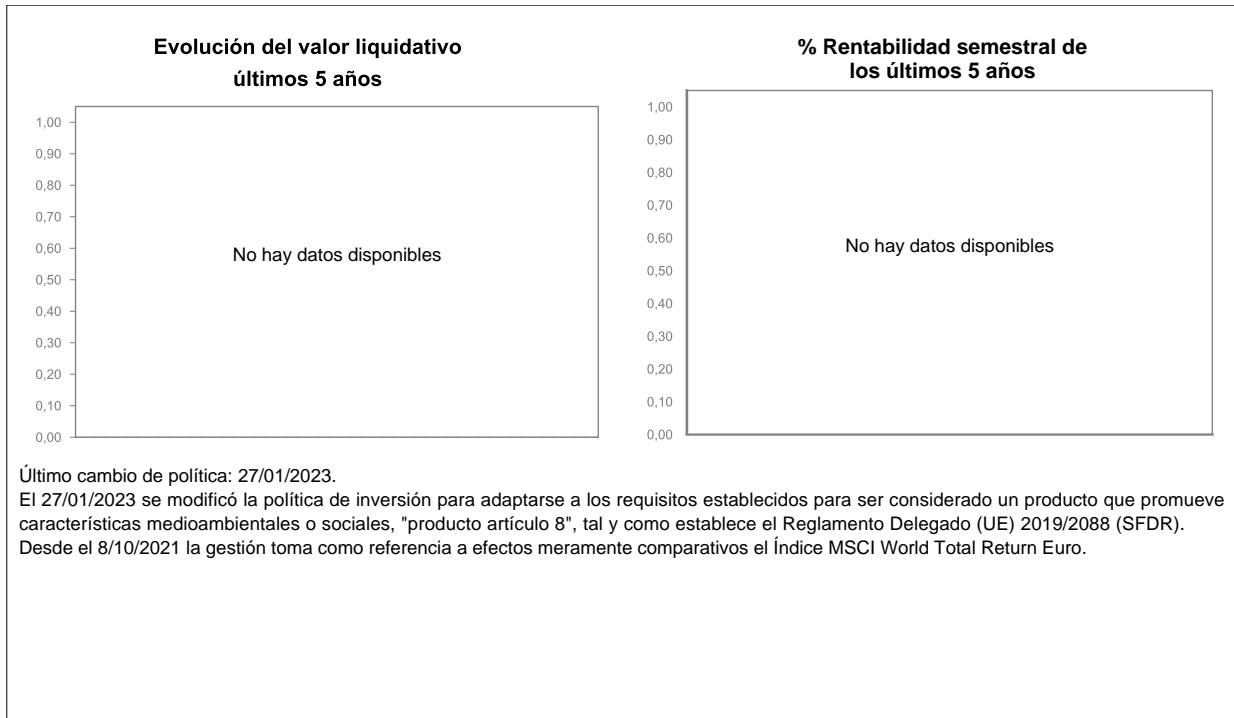
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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	2022	2021	2020	2018
0,91	0,46	0,45	0,46	0,46	1,84	1,84	1,85	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 partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Renta Fija Euro	85.623	505	0,93
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	169.598	186	4,49
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	78.288	574	7,30
Renta Variable Euro	236.822	900	13,90
Renta Variable Internacional	167.120	763	14,34
IIC de Gestión 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			
<b>Total Fondos</b>	<b>737.451</b>	<b>2.928</b>	<b>9,63</b>

\* 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	139.386	89,30	108.923	85,52
Cartera Interior	8.674	5,56	7.839	6,15
Cartera Exterior	130.712	83,75	101.084	79,37
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.092	10,31	19.829	15,57
(+/-) RESTO	602	0,39	-1.388	-1,09
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>156.080</b>	<b>100,00%</b>	<b>127.364</b>	<b>100,00%</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>127.364</b>	<b>133.950</b>	<b>127.364</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	6,94	-7,54	6,94	-192,96
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	13,17	2,88	13,17	361,05
(+) Rendimientos de Gestión	14,24	3,86	14,24	272,39
(+) Intereses	0,12	0,02	0,12	464,31
(+) Dividendos	1,28	0,72	1,28	79,25
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,26	2,78	12,26	344,94
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,58	0,34	0,58	74,07
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,07	-0,98	-1,07	10,73
(-) Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	-0,71
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-0,70
(-) Gastos por servicios exteriores				5,40
(-) Otros gastos de gestión corriente				-51,28
(-) Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,06	-0,17	193,41
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>156.080</b>	<b>127.364</b>	<b>156.080</b>	

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	1.092	0,70	1.296	1,02
ACCIONES TELEFONICA	EUR	795	0,51	724	0,57
ACCIONES BBVA	EUR	961	0,62	919	0,72
ACCIONES BSCH	EUR	1.736	1,11	1.437	1,13
ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.454	0,93	1.576	1,24
ACCIONES LA CAIXA	EUR	1.268	0,81	1.054	0,83
ACCIONES INDITEX	EUR	635	0,41	219	0,17
ACCIONES CELLNEX	EUR	734	0,47	614	0,48
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>8.675</b>	<b>5,56</b>	<b>7.839</b>	<b>6,16</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>8.675</b>	<b>5,56</b>	<b>7.839</b>	<b>6,16</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>8.675</b>	<b>5,56</b>	<b>7.839</b>	<b>6,16</b>
ACCIONES ADIDAS	EUR	268	0,17	192	0,15
ACCIONES ABBOTT	USD	1.179	0,76	873	0,69
ACCIONES BOEING	USD			494	0,39
ACCIONES MCDONALDS	USD	1.758	1,13	1.582	1,24
ACCIONES WAL MART	USD	1.602	1,03	1.280	1,01
ACCIONES AMERICAN E	USD	1.041	0,67	711	0,56
ACCIONES VOL FIN AG	EUR	510	0,33	192	0,15
ACCIONES ELI LILLY	USD	1.049	0,67	834	0,65
ACCIONES ESSILOR	EUR	1.453	0,93	1.269	1,00
ACCIONES PINAULT PR	EUR	526	0,34		
ACCIONES DEUTSCHE T	EUR	961	0,62	896	0,70
ACCIONES MUNCHENER	EUR	777	0,50	688	0,54
ACCIONES AMGEN	USD	1.045	0,67	925	0,73
ACCIONES GIVAUDAN	CHF	152	0,10	143	0,11
ACCIONES AXA	EUR	975	0,62	940	0,74
ACCIONES SAP AG	EUR	1.464	0,94	1.127	0,89
ACCIONES DAIMLER	EUR	738	0,47	615	0,48
ACCIONES LVMH	EUR	3.436	2,20	2.306	1,81
ACCIONES JPMORGAN	USD	2.581	1,65	2.144	1,68
ACCIONES RWE	EUR			129	0,10
ACCIONES BNP	EUR	1.757	1,13	1.862	1,46
ACCIONES PERNOD	EUR	1.456	0,93	1.322	1,04
ACCIONES ACCENTURE	USD	912	0,58	643	0,50
ACCIONES MORGAN ST	USD	1.612	1,03	1.419	1,11
ACCIONES PROCTER	USD	1.292	0,83	1.316	1,03
ACCIONES SANOFI	EUR	2.174	1,39	1.605	1,26
ACCIONES ENI	EUR	676	0,43	681	0,53
ACCIONES NOKIA	EUR	439	0,28		
ACCIONES NOVARTIS	CHF	229	0,15	210	0,16
ACCIONES ROCHE	CHF	123	0,08	129	0,10
ACCIONES LOREAL	EUR	2.091	1,34	1.633	1,28
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	968	0,62	912	0,72
ACCIONES SOC GENER	EUR			168	0,13
ACCIONES SIEMENS	EUR	1.773	1,14	1.544	1,21
ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.023	0,66	834	0,66
ACCIONES CHEVRON CO	USD	3.079	1,97	2.542	2,00
ACCIONES EXXON	USD	3.050	1,95	2.558	2,01
ACCIONES BANK OF AM	USD	1.810	1,16	2.132	1,67
ACCIONES PFIZER	USD	1.222	0,78	1.308	1,03
ACCIONES MICROSOFT	USD	9.526	6,10	6.221	4,88
ACCIONES VIVENDI	EUR	88	0,06	94	0,07
ACCIONES TOTAL SE	EUR	2.490	1,60	2.780	2,18
ACCIONES VINCI	EUR	829	0,53	509	0,40
ACCIONES CONOCO	USD			2.823	2,22
ACCIONES GOLDMAN	USD	1.500	0,96	1.416	1,11
ACCIONES AIR LIQUID	EUR	1.874	1,20	1.302	1,02

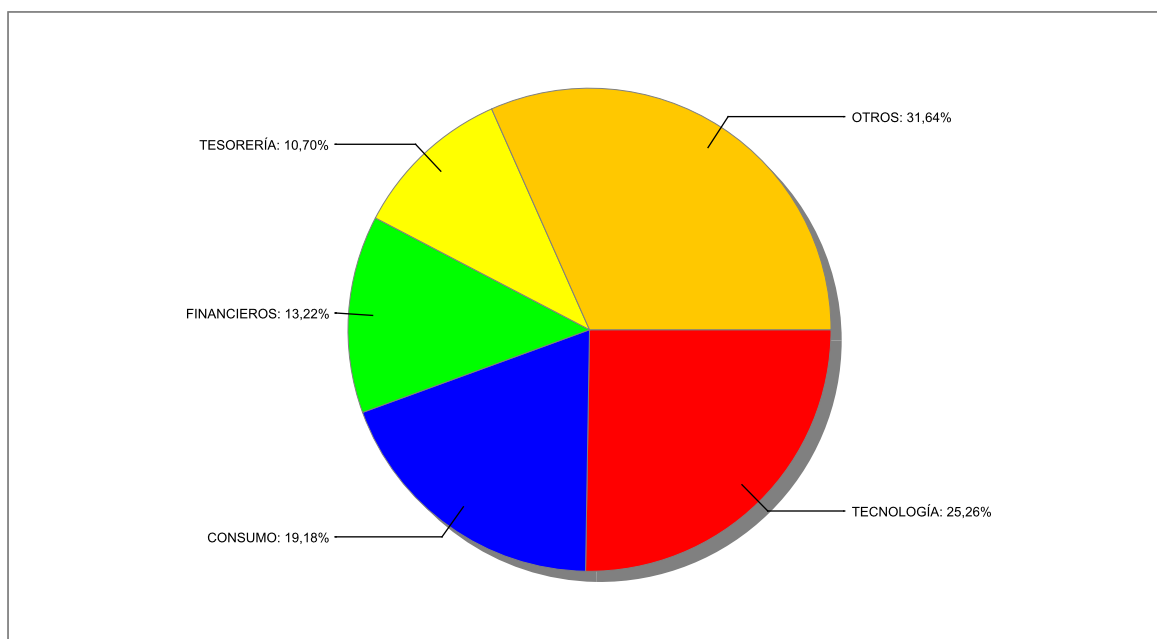
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES NESTLE	CHF	361	0,23	355	0,28
ACCIONES EON	EUR	871	0,56	696	0,55
ACCIONES MERCK	USD	1.385	0,89	1.127	0,89
ACCIONES BASF	EUR	231	0,15	241	0,19
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	2.163	1,39	1.699	1,33
ACCIONES ESTEE	USD	1.400	0,90	1.803	1,42
ACCIONES COCA COLA	USD	1.724	1,10	1.624	1,28
ACCIONES COLGATE	USD	1.811	1,16	1.440	1,13
ACCIONES ABBVIE	USD	876	0,56	916	0,72
ACCIONES ASML	EUR	4.515	2,89	2.796	2,20
ACCIONES ING GROEP	EUR	1.204	0,77	1.112	0,87
ACCIONES MITTAL STE	EUR	438	0,28	280	0,22
ACCIONES INFINEON	EUR	992	0,64	215	0,17
ACCIONES NETFLIX	USD	1.843	1,18	479	0,38
ACCIONES CATERPILLAR	USD	408	0,26	405	0,32
ACCIONES ALCON	CHF	38	0,02	32	0,02
ACCIONES SALESFORCE	USD	874	0,56	429	0,34
ACCIONES PAYPAL	USD	809	0,52	620	0,49
ACCIONES APPLE	USD	8.858	5,68	5.609	4,40
ACCIONES VISA	USD	2.449	1,57	1.654	1,30
ACCIONES ADYEN	EUR	541	0,35	439	0,34
ACCIONES DASSAULT	EUR			690	0,54
ACCIONES MODERNA	USD	409	0,26	371	0,29
ACCIONES ASM INT	EUR	573	0,37	159	0,12
ACCIONES NVIDIA	USD	4.372	2,80	1.136	0,89
ACCIONES DAIMLER TR	EUR	82	0,05	71	0,06
ACCIONES MASTERCARD	USD	1.808	1,16	976	0,77
ACCIONES UNION P CO	USD	753	0,48	624	0,49
ACCIONES AMAZON	USD	5.125	3,28	2.732	2,14
ACCIONES SHOPIFY	USD	231	0,15	126	0,10
ACCIONES GOOGLE	USD	6.253	4,01	5.438	4,27
ACCIONES TESLA	USD	288	0,18	138	0,11
ACCIONES PALO ALTO	USD	990	0,63	377	0,30
ACCIONES LINDE	USD	1.984	1,27		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>120.167</b>	<b>77,00</b>	<b>92.112</b>	<b>72,32</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>120.167</b>	<b>77,00</b>	<b>92.112</b>	<b>72,32</b>
PARTICIPACIONES DBXT SMI	EUR	2.329	1,49	4.123	3,24
PARTICIPACIONES DBXT 50	EUR	2.763	1,77		
PARTICIPACIONES DBXT SP500	EUR	5.049	3,23	4.409	3,46
PARTICIPACIONES ISHARE GLO	USD	400	0,26	440	0,35
<b>TOTAL IIC</b>		<b>10.541</b>	<b>6,75</b>	<b>8.972</b>	<b>7,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>130.708</b>	<b>83,75</b>	<b>101.084</b>	<b>79,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>139.383</b>	<b>89,31</b>	<b>108.923</b>	<b>85,53</b>

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)

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

### 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

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

### 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

	Sí	No
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:

101.848.707,07 euros - 65,25% sobre el patrimonio.

39.140.921,21 euros - 25,08% sobre el patrimonio.

Inversión indirecta:

44.563.052,58 euros - 28,55% sobre el patrimonio.

146.411.759,65 euros - 93,81% 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 0,04% sobre el patrimonio medio del fondo y por inversión superior a 1.000.000 de euros, un 0,77% sobre el patrimonio medio del fondo.

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

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

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

Los mercados de renta variable europeos han cerrado el primer semestre de 2023 con avances generalizados. El Ibex-35 ha subido un +16,57%, ligeramente más que otros índices de referencia como el Eurostoxx-50 (+15,96%) o el S&P-500 (+15,91%). En la bolsa española este semestre ha destacado la evolución positiva de Inditex (+45,47%), con un peso relevante en el índice. En el Eurostoxx-50 (+15,96%) la aportación positiva más significativa ha sido la de ASML (+32,28%), seguida de la de LVMH (+27,92%). Por otro lado, la de Total Energies (

-6,89%) es la menor contribución al índice. Por último, los índices bursátiles estadounidenses han cerrado con alzas, el S&P-500 (+15,91%) y el Nasdaq (-31,73%). Algunos valores tecnológicos con un importante peso, como Apple (+49,72%), Microsoft (+42,67%), Nvidia (+189,54%) y Amazon (+55,19%) han contribuido fuertemente a la evolución positiva de los índices.

**b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

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

**c) Índice de referencia.**

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

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

En el semestre el patrimonio ha aumentado, y el número de partícipes ha decrecido ligeramente. GCO Internacional ha registrado una rentabilidad semestral del +14,26%. Los valores que han tenido una mayor contribución a la rentabilidad de GCO Internacional han sido Apple (+46,36%), Microsoft (+39,465) y Nvidia (+183,04%). Las comisiones acumuladas por GCO Internacional durante el primer semestre de 2023 son del 0,90% (en el apartado 2.1. se detallan las comisiones soportadas por el Fondo). En el semestre, el impacto de los gastos soportados por el Fondo de Inversión se eleva hasta el 0,91%, lo que ha reducido en ese porcentaje la rentabilidad bruta obtenida por el Fondo en este plazo.

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

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

**2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

**a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

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

**b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

N/A

**d) Otra información sobre inversiones.**

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

**3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

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

**5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

N/A

**6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.**

N/A

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

N/A

**8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.**

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

**9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

**10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

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

mercados, manteniendo una adecuada diversificación de los riesgos del Fondo en línea con sus objetivos estratégicos.

#### **10. 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).