

GCO Internacional, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de GCO Internacional, F.I. por encargo de los administradores de Grupo Catalana Occidente Gestión de Activos, S.A. (Unipersonal), Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de GCO Internacional, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2022.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Grupo Catalana Occidente Gestión de Activos, S.A. (Unipersonal), Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora del mismo.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

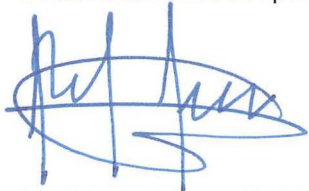
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Raúl Luño Biarge (21641)

30 de marzo de 2023



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2023 Núm. 20/23/00987

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.ª

006156967



006156967

GCO Internacional, F.I.

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2022 e
Informe de gestión del ejercicio 2022

GCO Internacional, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	129 391 078,22	61 324 512,40
Deudores	639 122,33	112 081,41
Cartera de inversiones financieras	<u>108 923 372,28</u>	<u>54 056 545,56</u>
Cartera interior	<u>7 838 936,85</u>	<u>2 849 766,98</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	7 838 936,85	2 849 766,98
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>101 084 435,43</u>	<u>51 206 778,58</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	92 112 580,24	49 326 369,80
Instituciones de Inversión Colectiva	8 971 855,19	1 880 408,78
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	19 828 583,61	7 155 885,43
TOTAL ACTIVO	<u>129 391 078,22</u>	<u>61 324 512,40</u>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



006156968

CLASE 8.ª

ECONOMÍA

GCO Internacional, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2022 y 2021**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	127 363 822,61	61 197 045,36
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	127 363 822,61	61 197 045,36
Capital	-	-
Partícipes	143 131 666,71	56 992 943,57
Prima de emisión	-	-
Reservas	969 352,85	969 352,85
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(7 612 943,02)	(7 612 943,02)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(9 124 253,93)	10 847 691,96
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	2 027 255,61	127 467,04
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	2 027 255,61	127 467,04
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	129 391 078,22	61 324 512,40
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	2 350 899,54	1 001 862,42
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	2 350 899,54	1 001 862,42
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2 350 899,54	1 001 862,42

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.

GCO Internacional, F.I.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 y 2021**
(Expresada en euros)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(2 037 196,24)</u>	<u>(882 878,03)</u>
Comisión de gestión	(1 956 040,89)	(843 785,44)
Comisión de depositario	(67 064,28)	(28 929,81)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(14 091,07)	(10 162,78)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 037 196,24)	(882 878,03)
Ingresos financieros	2 053 821,04	948 541,67
Gastos financieros	(193 071,56)	(84 735,92)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(5 151 838,22)</u>	<u>11 127 327,88</u>
Por operaciones de la cartera interior	49 886,25	66 619,61
Por operaciones de la cartera exterior	(5 201 724,47)	11 060 708,27
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(3 795 968,95)</u>	<u>(150 990,99)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(3 795 968,95)	(150 990,99)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	(7 087 057,69)	11 840 142,64
Resultado antes de impuestos	(9 124 253,93)	10 957 264,61
Impuesto sobre beneficios	-	(109 572,65)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(9 124 253,93)</u>	<u>10 847 691,96</u>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022..



CLASE 8.^a



006156969

GCO Internacional, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(9 124 253,93)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(9 124 253,93)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2021	56 992 943,57	969 352,85	(7 612 943,02)	10 847 691,96	-	-	61 197 045,36
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	56 992 943,57	969 352,85	(7 612 943,02)	10 847 691,96	-	-	61 197 045,36
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(9 124 253,93)	-	-	(9 124 253,93)
Operación del resultado del ejercicio	(10 847 691,96)	-	-	10 847 691,96	-	-	-
Operaciones con participes	101 070 288,79	-	-	-	-	-	101 070 288,79
Suscripciones	(25 779 257,61)	-	-	-	-	-	(25 779 257,61)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	143 131 666,71	969 352,85	(7 612 943,02)	(9 124 253,93)	-	-	127 363 822,61

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

GCO Internacional, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	10 847 691,96
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	10 847 691,96

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2020	42 396 349,46	969 352,85	(7 612 943,02)	1 877 283,67	-	-	37 630 042,96
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	42 396 349,46	969 352,85	(7 612 943,02)	1 877 283,67	-	-	37 630 042,96
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	10 847 691,96	-	-	10 847 691,96
Aplicación del resultado del ejercicio	1 877 283,67	-	-	(1 877 283,67)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	14 819 549,85	-	-	-	-	-	14 819 549,85
Reembolsos	(2 100 239,41)	-	-	-	-	-	(2 100 239,41)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	56 992 943,57	969 352,85	(7 612 943,02)	10 847 691,96	-	-	61 197 045,36



006156970

CLASE 8.ª

GCO Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

GCO Internacional, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 16 de diciembre de 1997 bajo la denominación de Fonbilbao Internacional, Fondo de Inversión Mobiliaria, habiendo pasado por una denominación distinta hasta adquirir la actual con fecha 21 de junio de 2018. Tiene su domicilio social en Calle Cedaceros, 9, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 29 de diciembre de 1997 con el número 1.284, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad ha estado encomendada a Grupo Catalana Occidente Gestión de Activos, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Grupo Catalana Occidente, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la misma Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor a 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la C.N.M.V., para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.

GCO Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido del 1,75%.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de depositaria ha sido del 0,06%.

Durante el ejercicio 2022 y 2021 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



006156971

CLASE 8.^a

GCO Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones del Fondo dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

GCO Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.



CLASE 8.^a



006156972

GCO Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2022 y 2021.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

GCO Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.



CLASE 8.^a



006156973

GCO Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

GCO Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



006156974

CLASE 8.ª

GCO Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

i) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

j) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso.

GCO Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

k) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas deudoras	<u>639 122,33</u>	<u>112 081,41</u>
	<u>639 122,33</u>	<u>112 081,41</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	53 697,16	41 364,11
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	64 444,18
Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio	<u>585 425,17</u>	<u>6 273,12</u>
	<u>639 122,33</u>	<u>112 081,41</u>



006156975

CLASE 8.ª

GCO Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	1 808 701,91	26 326,44
Otros	<u>218 553,70</u>	<u>101 140,60</u>
	<u>2 027 255,61</u>	<u>127 467,04</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria, así como los gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
Cartera interior	7 838 936,85	2 849 766,98
Instrumentos de patrimonio	<u>7 838 936,85</u>	<u>2 849 766,98</u>
Cartera exterior	101 084 435,43	51 206 778,58
Instrumentos de patrimonio	<u>92 112 580,24</u>	<u>49 326 369,80</u>
Instituciones de Inversión Colectiva	<u>8 971 855,19</u>	<u>1 880 408,78</u>
	<u>108 923 372,28</u>	<u>54 056 545,56</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

GCO Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	<u>19 828 583,61</u>	<u>7 155 885,43</u>
	19 828 583,61	7 155 885,43

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>127 363 822,61</u>	<u>61 197 045,36</u>
Número de participaciones emitidas	<u>10.186.297,29</u>	<u>4 208 649,63</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,50</u>	<u>14,54</u>
Número de partícipes	<u>627</u>	<u>635</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.



006156976

CLASE 8.ª**GCO Internacional, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**
(Expresada en euros)

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Participes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2022, el número de participes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a 2, representando el 65,16% y 24,41%, respectivamente, de la cifra de capital social en circulación, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al 31 de diciembre de 2021, el número de participes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a uno, representando el 78,64% de la cifra de capital social en circulación, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser los participes con participación significativa personas jurídicas, se incluye el detalle de los mismos:

	2022	2021
Participes		
Bilbao, Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	24,41%	78,64%
Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	65,16%	-
	89,57%	78,64%

9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Otros	2 350 899,54	1 001 862,42
	2 350 899,54	1 001 862,42

A 31 de diciembre de 2022 y 2021 el capítulo de "Otros" recoge el saldo correspondiente al valor nominal de los títulos custodiados por la entidad depositaria del Fondo.

GCO Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio se incorporará al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.



006156977

CLASE 8.ª

GCO Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 5 miles de euros para cada ejercicio.

12. Hechos Posteriores

El 27 de enero de 2023, la CNMV inscribió la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor, recogiendo la modificación de su política de inversión para, entre otras consideraciones, ser considerado un producto financiero que promueve, entre otras, características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

Adicionalmente, el 31 de enero de 2023, se actualizó en CNMV el documento de datos fundamentales para el inversor según el Reglamento 1286/2014 (PRIIPs).

GCO Internacional, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES IBERDROLA	EUR	1 315 807,43	-	1 576 116,93	260 309,50	ES0144580Y14
ACCIONES REPSOL	EUR	1 068 819,88	-	1 295 959,50	227 139,62	ES0173516115
ACCIONES TELEFONICA	EUR	1 094 076,02	-	723 733,31	(370 342,71)	ES0178430E18
ACCIONES BSCH	EUR	1 578 308,03	-	1 436 984,68	(141 323,35)	ES0113990J37
ACCIONES LA CAIXA	EUR	892 490,00	-	1 053 717,12	161 227,12	ES0140609019
ACCIONES INDITEX	EUR	167 333,98	-	219 425,50	52 091,52	ES0148396007
ACCIONES CELLNEX	EUR	848 028,60	-	613 762,00	(234 266,60)	ES0105066007
ACCIONES BBVA	EUR	871 659,09	-	919 237,81	47 578,72	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización		7 836 523,03	-	7 838 936,85	2 413,82	
TOTAL Cartera Interior		7 836 523,03	-	7 838 936,85	2 413,82	



CLASE 8.^a

FINANCIERAS



006156978

GCO Internacional, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES EON	EUR	736 501,26	-	696 223,06	(40 278,20)	DE000EENAG999
ACCIONES EXXON	USD	1 870 560,76	-	2 557 867,82	687 307,06	US30231G1022
ACCIONES ING GROEP	EUR	1 074 975,15	-	1 111 753,50	36 778,35	NL0011821202
ACCIONES IASML	EUR	2 304 566,80	-	2 796 090,00	491 523,20	NL0010273215
ACCIONES AIR LIQUID	EUR	1 151 905,44	-	1 302 154,00	150 248,56	FR00000120073
ACCIONES COLGATE	USD	1 198 022,50	-	1 440 447,54	242 425,04	US1941621039
ACCIONES ESTEE	USD	1 326 606,83	-	1 802 708,62	476 101,79	US5184391044
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	1 405 831,16	-	1 698 575,68	292 744,52	FR0000121972
ACCIONES INFINEON	EUR	168 283,20	-	214 930,80	46 647,60	DE0006231004
ACCIONES MERCK	USD	759 416,07	-	1 127 222,98	367 806,91	US58933Y1055
ACCIONES NETFLIX	USD	470 495,58	-	479 300,51	8 804,93	US64110L1061
ACCIONES NOVARTIS	CHF	71 992,51	-	209 828,17	137 835,66	US64110L1061
ACCIONES ABBVIE	USD	832 831,74	-	915 613,87	82 782,13	US00287Y1091
ACCIONES ADIDAS	EUR	356 910,01	-	191 827,30	(165 082,71)	DE000A1EWWW00
ACCIONES LILLY	USD	641 972,37	-	833 862,31	191 889,94	US5324571083
ACCIONES VOL FIN AG	EUR	316 975,01	-	192 093,00	(124 882,01)	DE0007664039
ACCIONES AMERICAN E	EUR	752 775,49	-	710 801,03	(41 974,46)	US0258161092
ACCIONES WAL MART	USD	1 135 474,37	-	1 280 414,69	144 940,32	US9311421039
ACCIONES BASF	EUR	359 820,10	-	240 764,10	(119 056,00)	DE000BASF111
ACCIONES CHEVRON CO	USD	2 091 156,89	-	2 541 866,79	450 709,90	US1667641005
ACCIONES GOLDMAN	USD	1 323 172,08	-	1 416 181,88	93 009,80	US38141G1040
ACCIONES CONOCO	USD	2 237 671,88	-	2 822 961,23	585 289,35	US20825C1045
ACCIONES VINCI	EUR	369 723,43	-	508 617,08	138 893,65	FR0000125486
ACCIONES TOTAL SE	EUR	2 158 536,33	-	2 779 540,80	621 004,47	FR0000120271
ACCIONES VIVENDI	EUR	240 053,70	-	93 659,40	(146 394,30)	FR0000127771
ACCIONES MICROSOFT	USD	5 209 733,39	-	6 220 534,27	1 010 800,88	US5949181045
ACCIONES ALCON	CHF	24 223,05	-	31 667,89	7 444,84	CH0432492467
ACCIONES MITTAL STE	EUR	318 264,82	-	280 400,75	(37 864,07)	LU1598757687
ACCIONES NESTLE	CHF	90 253,36	-	355 126,72	264 873,36	CH0038663350
ACCIONES ABBOTT	USD	929 940,70	-	872 781,78	(57 158,92)	US0028241000
ACCIONES ENEL SPA	EUR	949 660,34	-	834 300,95	(115 359,39)	IT0003128367
ACCIONES SIEMENS	EUR	1 327 202,80	-	1 544 401,32	217 198,52	FR0007236101
ACCIONES SOC GENER	EUR	247 874,69	-	168 469,00	(79 405,69)	FR0000130809
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	765 221,38	-	912 286,90	147 065,52	DE0008404005
ACCIONES PFIZER	USD	1 072 102,34	-	1 308 259,39	236 157,05	US7170811035
ACCIONES COCA COLA	USD	1 363 012,78	-	1 624 209,01	261 196,23	US1912161007
ACCIONES CATERPILLAR	USD	356 207,11	-	405 047,73	48 840,62	US1491231015

GCO Internacional, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES BANK OF AM	USD	2 278 659,69	-	2 131 529,57	(147 130,12)	US0605051046
ACCIONES VISA	USD	1 590 258,38	-	1 653 540,59	63 282,21	US92826C8394
ACCIONES SALESFORCE	USD	555 167,03	-	429 168,01	(125 999,02)	US79466L3024
ACCIONES VMH	EUR	1 372 989,82	-	2 306 220,80	933 230,98	FR0000121014
ACCIONES PALO ALTO	USD	347 492,72	-	377 364,13	29 871,41	US6974351057
ACCIONES TESLA	USD	325 277,11	-	138 081,27	(187 195,84)	US88160R1014
ACCIONES GOOGLE	USD	5 792 359,79	-	5 437 621,91	(354 737,88)	US02079K3059
ACCIONES SHOPIFY	USD	359 065,10	-	126 453,99	(232 611,11)	CA82509L1076
ACCIONES DASSAULT	EUR	753 823,22	-	689 997,00	(63 826,22)	FR0014003TT8
ACCIONES MC DONALDS	USD	1 194 166,88	-	1 582 410,87	388 243,99	US5801351017
ACCIONES AMAZON	USD	3 339 531,13	-	2 731 863,62	(607 667,51)	US0231351067
ACCIONES AMGEN	USD	851 862,71	-	924 944,23	73 081,52	US0311621009
ACCIONES APPLE	USD	4 849 462,57	-	5 609 019,23	759 556,66	US0378331005
ACCIONES ADYEN	EUR	595 033,90	-	439 344,40	(155 689,50)	NL0012969182
ACCIONES MODERNA	USD	345 430,29	-	370 817,56	25 387,27	US60770K1079
ACCIONES ASM INT	EUR	193 822,11	-	159 063,75	(34 758,36)	NL0000334118
ACCIONES NVIDIA	USD	1 104 544,08	-	1 136 492,76	31 948,68	US67066G1040
ACCIONES DAIMLER TR	EUR	69 160,00	-	71 494,15	2 334,15	DE000DTROCK8
ACCIONES MASTERCARD	USD	987 564,96	-	976 112,70	(11 452,26)	US57636Q1040
ACCIONES PAYPAL	USD	970 402,15	-	620 056,42	(350 345,73)	US70450Y1038
ACCIONES ACCENTURE	USD	668 901,72	-	643 108,08	(25 793,64)	IE00B4BNMY34
ACCIONES UNION P CO	USD	696 000,14	-	623 821,35	(72 178,79)	US9078181081
ACCIONES MUNCHENER	EUR	434 364,85	-	687 648,00	253 283,15	DE0008430026
ACCIONES BOEING	USD	486 682,33	-	493 797,06	7 114,73	US0970231058
ACCIONES JPMORGAN	USD	1 540 131,89	-	2 144 222,05	604 090,16	US46625H1005
ACCIONES RWE	EUR	103 616,41	-	128 513,10	24 896,69	DE0007037129
ACCIONES ENI	EUR	663 760,22	-	680 907,50	17 147,28	IT0003132476
ACCIONES SANOFI	EUR	1 570 342,16	-	1 604 722,08	34 379,92	FR0000120578
ACCIONES PERNOD	EUR	1 142 826,27	-	1 322 081,25	179 254,98	FR0000120693
ACCIONES MORGAN ST	USD	1 341 447,67	-	1 418 535,47	77 087,80	US6174464486
ACCIONES ROCHE	CHF	57 253,72	-	128 581,39	71 327,67	CH0012032048
ACCIONES ESSILOR	EUR	1 038 524,60	-	1 269 000,00	230 475,40	FR0000121667
ACCIONES BNP	EUR	1 763 834,04	-	1 862 365,50	98 531,46	FR0000131104
ACCIONES DEUTSCHE T	EUR	801 567,92	-	896 487,80	94 919,88	DE0005557508
ACCIONES DAIMLER	EUR	646 784,32	-	615 228,00	(31 556,32)	DE0007100000
ACCIONES SAP AG	EUR	1 089 675,85	-	1 127 473,83	37 797,98	DE0007164600
ACCIONES AXA	EUR	826 895,30	-	939 699,63	112 804,33	FR0000120628
ACCIONES GNAUDAN	CHF	183 259,77	-	143 144,43	(40 115,34)	CH0010645932
ACCIONES LOREAL	EUR	1 283 788,93	-	1 633 305,60	349 516,67	FR0000120321
ACCIONES PROCTER	USD	1 124 548,93	-	1 315 549,29	191 000,36	US7427181091



CLASE 8.^a



006156979

GCO Internacional, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTALES Acciones admitidas cotización		83 350 208,10	-	92 112 580,24	8 762 372,14	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES DBXT SMI	EUR	4 109 994,73	-	4 122 581,50	12 586,77	LU0274221281
PARTICIPACIONES DBXT SP500	EUR	4 599 150,86	-	4 409 254,54	(189 896,32)	LU0490618542
PARTICIPACIONES ISHARE GLO	USD	579 498,21	-	440 019,15	(139 479,06)	US4642882249
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		9 288 643,80	-	8 971 855,19	(316 788,61)	
TOTAL Cartera Exterior		92 638 651,90	-	101 084 435,43	8 445 583,53	

GCO Internacional, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES TELEFONICA	EUR	303 627,07	-	178 081,81	(125 545,26)	ES0178430E18
ACCIONES INDITEX	EUR	167 333,98	-	251 919,90	84 585,92	ES0148396007
ACCIONES CELLNEX	EUR	342 574,92	-	392 038,80	49 463,88	ES0105066007
ACCIONES LA CAIXA	EUR	285 679,71	-	255 063,24	(30 616,47)	ES0140609019
ACCIONES IBERDROLA	EUR	354 658,97	-	527 266,50	172 607,53	ES0144580Y14
ACCIONES BSCH	EUR	811 126,05	-	653 008,60	(158 117,45)	ES0113900J37
ACCIONES REPSOL	EUR	273 887,20	-	285 215,88	11 328,68	ES0173516115
ACCIONES BBVA	EUR	358 351,51	-	307 172,25	(51 179,26)	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 897 239,41	-	2 849 766,98	(47 472,43)	
TOTAL Cartera Interior		2 897 239,41	-	2 849 766,98	(47 472,43)	



CLASE 8.ª



006156980

GCO Internacional, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONESJPMORGAN	USD	339.931,64	-	1.039.929,16	699.997,52	US46625H1005
ACCIONESSIEMENS	EUR	516.254,41	-	739.887,28	223.632,87	DE0007236101
ACCIONESMUNICHENER	EUR	195.447,03	-	340.473,50	145.026,47	DE0008430026
ACCIONESIGIVAUDAN	CHF	183.259,77	-	230.935,31	47.675,54	CH0010645932
ACCIONESIAXA	EUR	291.225,99	-	351.690,74	60.464,75	FR00000120628
ACCIONESIPROCTER	USD	587.883,95	-	954.144,73	366.260,78	US7427181091
ACCIONESISAP AG	EUR	600.183,71	-	788.368,80	188.185,09	DE0007164600
ACCIONESISSILOR	EUR	547.054,01	-	784.535,60	237.481,59	FR0000121667
ACCIONESILVMH	EUR	372.980,08	-	1.296.968,00	923.987,92	FR0000121014
ACCIONESIWAAL MART	USD	606.450,67	-	882.774,43	276.323,76	US9311421039
ACCIONESIRWE	EUR	103.616,41	-	110.374,80	6.758,39	DE0007037129
ACCIONESIHOME DEP	USD	238.151,26	-	312.078,76	73.927,50	US4370761029
ACCIONESIBNP	EUR	463.401,90	-	83.892,72	83.892,72	FR0000131104
ACCIONESIPERNOD	EUR	320.720,95	-	544.612,50	223.891,55	FR0000120693
ACCIONESIADYEN	EUR	614.301,30	-	624.105,00	9.803,70	NL0012969182
ACCIONESIVERIZON	USD	216.153,68	-	287.082,43	70.928,75	US92343V1044
ACCIONESIUNIVERSAL	EUR	265.301,75	-	260.363,46	(4.938,29)	NL00150001Y2
ACCIONESIMORGAN ST	USD	490.509,69	-	584.988,71	94.479,02	US6174464486
ACCIONESIACCENTURE	USD	236.199,62	-	359.130,83	122.931,21	IE00B4BNMY34
ACCIONESISANOFI	EUR	649.917,74	-	801.826,16	151.908,42	FR0000120578
ACCIONESIENI	EUR	299.324,22	-	300.196,52	872,30	IT0003132476
ACCIONESINOVARTIS	CHF	71.992,51	-	192.204,02	120.211,51	CH0012005267
ACCIONESIROCHE	CHF	57.253,72	-	160.041,06	102.787,34	CH0012032048
ACCIONESILOREAL	EUR	469.423,83	-	1.026.113,95	556.690,12	FR0000120321
ACCIONESIPHILIPS	EUR	437.339,97	-	468.375,68	31.035,71	NL0000009538
ACCIONESIDEUTSCHE T	EUR	202.564,36	-	274.981,00	72.416,64	DE0005557508
ACCIONESIDAIMLER TR	EUR	69.160,00	-	79.756,30	10.596,30	DE000DTR0CK8
ACCIONESIENEL SPA	EUR	399.629,59	-	506.163,50	106.533,91	IT0003128367
ACCIONESINVIDIA	USD	511.927,22	-	1.866.318,07	1.354.390,85	US67066G1040
ACCIONESIASM INT	EUR	193.822,11	-	262.372,50	68.550,39	NL0000334118
ACCIONESILUMINAR	USD	93.862,39	-	80.683,16	(13.179,23)	US5504241051
ACCIONESIMODERNA	USD	98.355,96	-	113.922,43	15.566,47	US60770K1079
ACCIONESIALLIANZ AG	EUR	332.437,70	-	492.338,15	159.900,45	DE0008404005
ACCIONESIDAIMLER	EUR	323.206,41	-	333.894,60	10.688,19	DE0007100000
ACCIONESIMCDONALDS	USD	530.061,95	-	1.012.158,76	482.096,81	US5801351017
ACCIONESIDASSAULT	EUR	300.446,69	-	441.496,40	141.049,71	FR0014003TT8
ACCIONESIJING GROEP	EUR	233.059,70	-	216.560,98	(16.498,72)	NL0011821202

GCO Internacional, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES VINCI	EUR	127 299,34	-	246 397,32	119 097,98	FR0000125486
ACCIONES APPLE	USD	852 207,74	-	3 804 870,63	2 952 662,89	US0378331005
ACCIONES PALO ALTO	USD	328 192,76	-	697 786,28	369 593,52	US66974351057
ACCIONES PAYPAL	USD	305 885,49	-	294 397,10	(11 488,39)	US70450Y1038
ACCIONES ALCON	CHF	24 223,05	-	38 598,81	14 375,76	CH0432492467
ACCIONES ESTEE	USD	362 483,29	-	1 479 172,03	1 116 688,74	US5184391044
ACCIONES VISA	USD	426 689,27	-	466 965,26	40 275,99	US92826C8394
ACCIONES COCA COLA	USD	622 198,72	-	910 490,45	288 291,73	US1912161007
ACCIONES SHOPIFY	USD	98 044,32	-	90 856,86	(7 187,46)	CA82509L1076
ACCIONES GOOGLE	USD	719 132,84	-	2 412 926,02	1 693 793,18	US02079K3059
ACCIONES ADIIDAS	EUR	356 910,01	-	381 066,00	24 155,99	DE000A1EWWW0
ACCIONES ASML	EUR	905 665,85	-	2 038 829,50	1 133 163,65	NL0010273215
ACCIONES CATERPILLAR	USD	470 350,83	-	434 572,21	(35 778,62)	US1491231015
ACCIONES AMAZON	USD	1 390 982,57	-	2 806 476,15	1 415 493,58	US0231351067
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	493 614,97	-	975 951,14	482 336,17	FR0000121972
ACCIONES NETFLIX	USD	464 788,62	-	927 238,35	462 449,73	US64110L1061
ACCIONES INFINEON	EUR	168 283,20	-	308 145,60	139 862,40	DE0006231004
ACCIONES AIR LIQUID	EUR	361 597,63	-	604 694,08	243 096,45	FR0000120073
ACCIONES BANK OF AM	USD	438 872,80	-	613 351,58	174 478,78	US0605051046
ACCIONES PFIZER	USD	351 019,65	-	621 764,82	270 745,17	US7170811035
ACCIONES CISCO	USD	223 295,39	-	570 330,00	347 034,61	US17275R1023
ACCIONES MICROSOFT	USD	720 713,61	-	3 554 579,98	2 833 866,37	US5949181045
ACCIONES BEYOND	USD	96 327,73	-	45 846,97	(50 480,76)	US08862E1091
ACCIONES TOTAL	EUR	730 939,59	-	824 807,03	93 867,44	FR0000120271
ACCIONES ZALANDO	EUR	138 558,64	-	115 246,80	(23 311,84)	DE000ZAL1111
ACCIONES GOLDMAN	USD	526 932,89	-	575 339,05	48 406,16	US38141G1040
ACCIONES SALESFORCE	USD	406 481,14	-	559 890,63	153 409,49	US79466L3024
ACCIONES LINDE	EUR	465 793,72	-	705 330,00	239 536,28	IE00BZ12WPR82
ACCIONES NESTLE	CHF	90 253,36	-	402 886,88	312 633,52	CH0038863350
ACCIONES EON	EUR	260 471,11	-	325 282,56	64 811,45	DE000ENAG999
ACCIONES MERCK	USD	393 931,45	-	502 575,06	108 643,61	US58933Y1055
ACCIONES BASF	EUR	359 820,10	-	320 638,20	(39 181,90)	DE000BAS1111
ACCIONES VIVENDI	EUR	240 053,70	-	124 928,23	(115 125,47)	FR0000127771
ACCIONES MITTAL STE	EUR	190 944,69	-	210 665,33	19 720,64	LU1598757687
ACCIONES COLGATE	USD	418 382,81	-	664 330,99	245 948,18	US1941621039
TOTALES Acciones admitidas cotización		26 994 156,77	-	49 326 369,80	22 332 213,03	



CLASE 8.^a



006156981

GCO Internacional, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES DBXT SMI	EUR	1 136 176,54	-	1 438 575,80	302 399,26	LU0274221281
PARTICIPACIONES SHARE GLO	USD	579 498,21	-	441 832,98	(137 665,23)	US4642882249
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 715 674,75	-	1 880 408,78	164 734,03	
TOTAL Cartera Exterior		28 709 831,52	-	51 206 778,58	22 496 947,06	

GCO Internacional, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Fondo de renta variable dirigido a aquellos clientes que quieran diversificar ampliamente su inversión en títulos de renta variable nacional e internacional, incorporando valores de alta capitalización de las principales economías desarrolladas, especialmente de Europa y EEUU.

Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible.

Situación del Fondo

El valor liquidativo del Fondo al cierre del ejercicio 2022 asciende a 12,50 euros, lo que supone una disminución del -14,01% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2022 el patrimonio del Fondo ha pasado de 61.197.045,36 a 127.363.822,61 euros y el número de partícipes de 635 a 627.

Evolución de los mercados en el año 2022

En los mercados financieros el año 2022 ha estado fundamentalmente marcado por la inflación y las fuertes subidas de tipos de interés llevadas a cabo por los principales bancos centrales para tratar de combatirla. La inflación empezó a despuntar ya en el segundo trimestre de 2021 con el incremento de las materias primas, los problemas en las cadenas de suministro, el aumento de los costes salariales y el fuerte incremento del consumo tras la pandemia. En 2022 estos factores se vieron agravados por el estallido de la guerra en Ucrania a finales de febrero. Una de las principales consecuencias en los mercados fue el fuerte incremento del coste de la energía. El precio del barril de petróleo Brent llegó a situarse cerca de 140 dólares y permaneció por encima de 100 en la primera mitad de año. El incremento de los precios del gas, petróleo y otras materias primas han tenido un impacto importante sobre el aumento de la inflación, especialmente en Europa. En EEUU el IPC se situó en el +9,1% interanual en junio, máximos desde 1981, y en la zona euro en el +10,6% en octubre, nivel que no se había alcanzado nunca desde la creación del euro. A finales de año, la inflación ha comenzado a mostrar cierta moderación: en EEUU el IPC de diciembre se situó en el +6,5% interanual, mientras en la Eurozona el dato de inflación se redujo hasta un +9,2% interanual en diciembre, casi un punto porcentual inferior al mes anterior.



006156982

CLASE 8.ª

ESTADOS UNIDOS

GCO Internacional, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

En este contexto, la Reserva Federal inició en marzo de 2022 un proceso continuado de subida de los tipos de interés y el Banco Central Europeo le siguió, aunque más tímidamente, a partir de julio. La Reserva Federal incrementó los tipos de interés en +425 puntos básicos hasta el rango +4,25%/+4,5%, un ritmo de subidas no visto en décadas. Por su parte el Banco Central Europeo, después de ocho años con tipos de interés en territorio negativo, los incrementó +250 puntos básicos en poco más de 6 meses. Esta agresividad por parte de las autoridades monetarias ha incrementado el temor por el impacto que tendrán estas medidas en el crecimiento económico.

En 2022 los principales índices bursátiles han recogido el complejo entorno económico con importantes caídas, más significativas en EEUU por su mayor exposición a compañías de crecimiento, fundamentalmente del sector tecnológico. El Ibex-35 (-5,56%) ha tenido un comportamiento mejor en relación a otros índices europeos, gracias en parte a las alzas en el sector bancario doméstico. El Eurostoxx-50 ha caído en el año un -11,74%, mientras que en EEUU el S&P-500 ha perdido un -19,44% y el Nasdaq, índice con más peso tecnológico, un -33,10%. Las compañías petroleras tuvieron un impacto positivo en el S&P-500, mientras que las grandes tecnológicas registraron los mayores descensos. Finalmente, en el mercado de divisas ha destacado la apreciación del dólar frente al euro, +6,2%, aunque había llegado a subir el +18% a finales de septiembre.

En lo referente a la evolución del Ibex-35 (+1,61% en el semestre), los valores con mayor aportación positiva han sido BBVA (+30,1%), Iberdrola (+10,45%) e Inditex (+15,1%). Los que más han contribuido negativamente han sido Telefónica (-30,38%), Cellnex (-16,5%) y Grifols (-40,28%). En el Eurostoxx-50 (+9,81% en el semestre), los valores que más han contribuido positivamente han sido LVMH (+16,88%), TotalEnergies (+16,44%) y Siemens AG (+33,53%), mientras que las aportaciones negativas más relevantes han sido Bayer (-14,8%), Sanofi (-6,75%) y Adidas (-24,47%). En los índices bursátiles estadounidenses (en el semestre S&P-500 +1,43% y Nasdaq -5,10%), los valores ligados al sector petrolífero han liderado las contribuciones positivas al S&P-500 como Exxon (+28,79%) y Chevron (+23,97%), mientras que las aportaciones negativas las han liderado los valores tecnológicos con un importante peso, como Tesla (-45,12%), Amazon (-20,91%), Alphabet (-19,03%) y Microsoft (-6,62%). Adicionalmente, en el Nasdaq ha destacado positivamente Netflix tras repuntar un +68,12% en la segunda mitad del año.

GCO Internacional, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Previsiones:

En la primera mitad de enero las bolsas han registrado avances, siendo más relevantes en Europa. Uno de los focos de atención durante el inicio del año será la publicación de los resultados empresariales del cuarto trimestre. Para 2023 se prevé que la inflación, a pesar de haberse moderado, especialmente en Estados Unidos, continuará más elevada de lo deseado por los bancos centrales. Por otra parte, la inflación subyacente (que no incluye alimentos y productos energéticos) todavía no muestra un cambio de tendencia a la baja. La clave será ver cuándo se confirma el punto de inflexión que anticiparía el final en el proceso de subida de los tipos de interés. Las expectativas de inflación estimadas por los mercados adelantarian que esta podría situarse por debajo del +5% a partir del próximo verano en Europa y EEUU, pero habría que esperar varios años para que se acerque al +2%, que sigue siendo el nivel objetivo para la Fed y el BCE. En este contexto, se espera que ambos bancos centrales suban los tipos de interés en los próximos meses, aunque con alzas menos agresivas. Adicionalmente, los bancos centrales cuentan con los programas de reducción de balance para endurecer las condiciones monetarias. Por otro lado, las perspectivas globales de crecimiento siguen apuntando hacia una desaceleración de las economías. La incertidumbre sobre la guerra en Ucrania y el shock energético sitúan a la Eurozona en desventaja frente a EEUU ante una posible recesión, especialmente por la dependencia energética.

En este contexto, el fondo maximizará los criterios de prudencia que han caracterizado las inversiones desde su creación.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Nota 4 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

El 27 de enero de 2023, la CNMV inscribió la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor, recogiendo la modificación de su política de inversión para, entre otras consideraciones, ser considerado un producto financiero que promueve, entre otras, características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

Adicionalmente, el 31 de enero de 2023, se actualizó en CNMV el documento de datos fundamentales para el inversor según el Reglamento 1286/2014 (PRIIPs).



CLASE 8.ª



006156983

GCO Internacional, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Investigación y desarrollo

Dado su objeto social, el Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo

Adquisición de acciones propias

No aplicable.