

GCO INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1284

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: GRUPO CATALANA OCCIDENTE GESTION DE ACTIVOS, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: CATALANA OCCIDENTE **Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Rating Depositario: A+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gcoga.com.

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

Dirección

Méndez Álvaro, 31
28045 - Madrid
914328660

Correo Electrónico

fondos@occident.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/12/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Esta IIC aplica criterios de Inversión Socialmente Responsable (ISR), por lo que sus inversiones se guiarán por principios sostenibles y financieros. Invierte hasta un 100% de su cartera en renta variable. No hay predeterminación en cuanto a emisores/divisas/países, pero se dirigirá principalmente a emisores de capitalización bursátil alta y/o media. La posibilidad de invertir en activos de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Riesgo divisa superior al 30%. Puede invertir hasta un 30% en IIC (incluidas las del grupo, ETF, SICAV o activos similares). La renta variable en la que invierte será tanto de países de la OCDE como de otros países emergentes. Los porcentajes de cada uno de ellos se ajustarán a las condiciones de cada mercado en cada momento. Podrá tener una exposición máxima del 25% en valores de renta fija de emisores públicos o privados, denominados en euros (incluyendo depósitos a la vista, imposiciones a plazo fijo, pagarés o activos similares), sin duración media determinada. Serán activos de emisores negociados y pertenecientes fundamentalmente a países miembros de la OCDE (excluidos emergentes). El rating mínimo será la categoría de grado de inversión (desde BBB-) según la media de S&P, Moody's, Fitch y DBRS. Puede invertir en emisiones inferiores a BBB- hasta un 10% del patrimonio. Si al Reino de España le rebajasen su rating por debajo de esa categoría, la calidad mínima se reduciría. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,12	0,13	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,53	1,56	1,53	1,89

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	16.608.952,92	15.386.418,82
Nº de Partícipes	505	507
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	375.207	22,5907
2025	311.458	20,2424
2024	245.593	18,2801
2023	170.015	14,9083

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	patrimonio	
Comisión de depositario			0.02			0.02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,60	16,20	-3,96	4,61	6,54	10,73	22,62		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	05-06-2026	-1,69	20-01-2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,91	08-04-2026	2,91	08-04-2026		

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,46	11,93	12,72	10,88	10,18	14,61	10,15		
Ibex-35	19,34	18,83	19,80	12,51	12,66	16,56	13,46		
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,73	0,61	0,25	0,27	0,38	0,52		
MSCI World Total Return Euro	11,45	10,46	12,13	11,25	8,49	15,90	11,81		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,61	5,61	5,34	5,01	5,13	5,01	3,69		

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

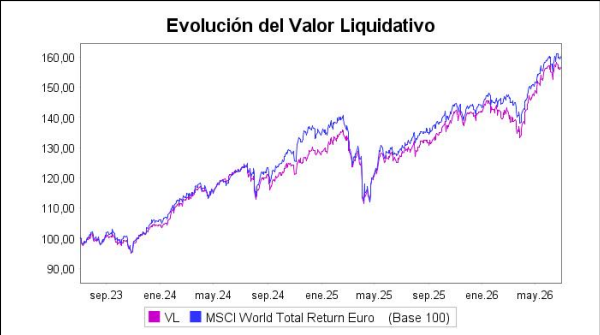
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,45	0,44	0,45	0,45	1,80	1,80	1,82	1,84

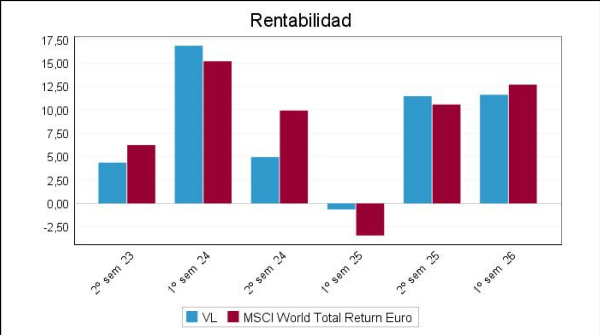
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 27/01/2023 se modificó la política de inversión para adaptarse a los requisitos establecidos para ser considerado un producto que promueve características medioambientales o sociales, "producto artículo 8", tal y como establece el Reglamento Delegado (UE) 2019/2088 (SFDR). Desde el 8/10/2021 la gestión toma como referencia a efectos meramente comparativos el índice MSCI World Total Return Euro. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	196.155	426	0,67
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	199.608	137	4,16
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	156.260	453	6,45
Renta Variable Euro	369.249	658	11,88
Renta Variable Internacional	430.144	645	11,23
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.351.417	2.319	8,28

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	359.796	95,89	290.216	93,18
* Cartera interior	24.893	6,63	18.804	6,04
* Cartera exterior	334.903	89,26	271.412	87,14
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.904	3,97	21.249	6,82
(+/-) RESTO	507	0,14	-7	0,00
TOTAL PATRIMONIO	375.207	100,00 %	311.458	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	311.458	260.627	311.458	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,79	6,95	7,79	29,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,35	10,66	11,35	22,80
(+) Rendimientos de gestión	12,43	11,72	12,43	22,44
+ Intereses	0,05	0,06	0,05	-15,37
+ Dividendos	1,06	0,59	1,06	107,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,56	10,34	10,56	17,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,76	0,72	0,76	22,44
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,08	-1,05	-1,08	18,70
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	13,54
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	13,55
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-3,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	26,10
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,15	-0,19	49,76
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	375.207	311.458	375.207	

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

3. Inversiones financieras

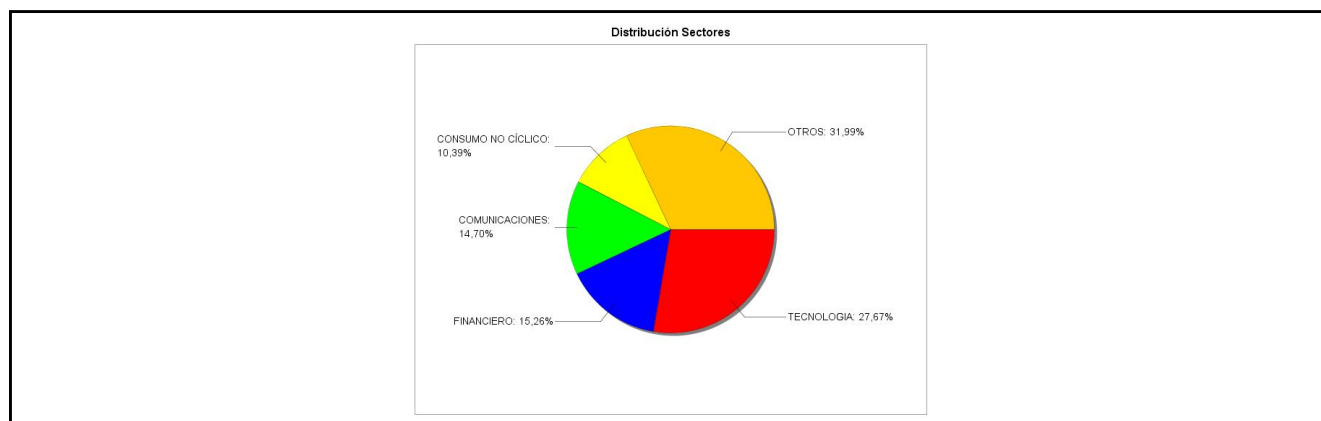
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	24.893	6,63	18.804	6,04
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	24.893	6,63	18.804	6,04
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	24.893	6,63	18.804	6,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	310.634	82,83	251.059	80,60
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	310.634	82,83	251.059	80,60
TOTAL IIC	24.270	6,46	20.353	6,54
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	334.903	89,29	271.412	87,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	359.796	95,92	290.216	93,18

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No existe anexo explicativo de hechos relevantes.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, 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: 362.653.836,84 euros - 96,65% sobre el patrimonio. Inversión indirecta: 362.653.836,84 euros - 96,65% sobre el patrimonio. e. La IIC ha realizado adquisiciones de valores emitidos por el depositario por importe de 1.488.589,560 euros, que representa el 0,45% sobre el patrimonio medio del fondo. g. Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones de comercialización son un 0,02% sobre el patrimonio medio del fondo y por inversión superior a 1.000.000 de euros, un 0,80% sobre el patrimonio medio del fondo. h. Se ha contratado divisa para la IIC con el depositario para la liquidación de operaciones. La Sociedad Gestora cuenta con un procedimiento para evitar los conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del 2026 ha estado marcado por el conflicto en Irán. El deterioro del entorno geopolítico, marcado por la intensificación del conflicto en Oriente Medio, elevó la incertidumbre global y provocó episodios de volatilidad. A partir de abril, las bolsas recogieron con alzas generalizadas las expectativas de resolución del conflicto por las negociaciones. Los ataques de Israel en el Líbano y el cierre del estrecho de Ormuz condicionaron la primera tregua en abril. Durante las siguientes semanas, el impacto del conflicto comenzó a trasladarse progresivamente a algunos indicadores macroeconómicos, como el incremento del precio del crudo y el aumento de la inflación.

En lo referente a Bancos Centrales, durante todo el semestre se mantuvieron los tipos de interés, con la única excepción de la reunión de junio del Banco Central Europeo en la que subió los tipos de interés oficiales en +25 puntos básicos. En cuanto a la Reserva Federal, que mantuvo los tipos de interés oficiales sin cambios en las reuniones del semestre, vivió un cambio en su presidencia, con Kevin Warsh supliendo a Jerome Powell a partir del 22 de mayo. En EEUU, el IPC ha pasado de +2,4% de enero y febrero a un +4,2% de mayo, mientras que la Eurozona ha repuntado del +1,9% de febrero al +3,2% de mayo, en cifras interanuales, con una estimación de junio situándose en el +2,8%.

El comportamiento de las bolsas este semestre, a pesar del conflicto, ha sido positivo. El índice Eurostoxx-50 ha subido un +9,27% en el semestre y el Ibex-35 ha tenido un comportamiento más destacado, con un +12,50%. En EE. UU., el S&P-500 ha registrado un +9,55% y el Nasdaq un +12,79%.

En lo referente a la deuda pública, ha sido un semestre de volatilidad alta, aunque la deuda española a diez años ha subido desde el +3,29% hasta cerrar el semestre en el +3,34%, ha tenido un mínimo de +3,06% en febrero y un máximo de 3,63% en varias ocasiones. La rentabilidad del bono alemán ha pasado del 2,85% de diciembre al +2,86% de cierre de junio, registrando un mínimo del +2,64% en febrero y máximo del +3,19% en mayo. En EE. UU. la rentabilidad del bono a diez años ha pasado de +4,17% a +4,47% en el semestre. Finalmente, el conflicto disparó el precio del crudo, llegando el barril Brent a cotizar cerca de los \$120/barril; a finales de junio se sitúa por debajo de los \$80.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

GCO Internacional ha obtenido una rentabilidad semestral del +11,60%, por debajo de su índice de referencia (MSCI World Total Return Euro) +12,68%.

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

En el semestre el patrimonio ha aumentado y el número de partícipes se ha reducido. La rentabilidad en el semestre de GCO Internacional ha sido de +11,60%. Los valores que han tenido una aportación positiva destacable a su rentabilidad han sido valores tecnológicos como ASML Holding, AMD, Intel, Alphabet y Nvidia. Las comisiones acumuladas por GCO Internacional durante el primer semestre de 2026 son del 0,89% (en el apartado 2.1. se detallan las comisiones soportadas por el Fondo). En el semestre, el impacto de los gastos soportados por el Fondo de Inversión se eleva hasta el 0,89%, lo que ha reducido en ese porcentaje la rentabilidad bruta obtenida por el Fondo en este plazo.

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

En el primer semestre de 2026 la rentabilidad de GCO Internacional, entre los fondos gestionados, ha sido peor que GCO Eurobolsa (renta variable europea), aunque mejor que la de GCO Acciones (renta variable española) y GCO Bolsa USA (renta variable estadounidense).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En estos seis meses GCO Internacional ha centrado sus operaciones en incorporar a la cartera Cisco Systems, Norwegian Cruise, Constellation Brands y Take-Two Interactive, el aumento de posición en Microsoft, Netflix, Apple, la reducción en ASML Holding, Intel, LVMH, AMD y Hermes International, y la venta total de Aena y Roche, entre otras operaciones. Adicionalmente, se ha vendido Chevron en aplicación de criterios de inversión sostenible, reinvirtiéndose en acciones de TotalEnergies negociadas en el mercado estadounidense.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En 2026 el Fondo de Inversión ha registrado una volatilidad de 12,46, frente al 11,45 registrada por su benchmark MSCI World Total Return Euro. Esto indica que el fondo asume un riesgo algo mayor que el de su índice de referencia. En el apartado 2.2A. se detallan las medidas de riesgo y se muestra la evolución de los trimestres anteriores.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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 el segundo semestre de 2026 se prevé un entorno macroeconómico condicionado por la tensión geopolítica. La duración del conflicto, que limita el flujo de crudo y otras mercancías por el estrecho de Ormuz, será clave por el impacto que pueda tener en la inflación de las principales economías. Los Bancos Centrales están monitorizando el traslado del incremento del coste del petróleo a los índices de precios. Por otro lado, las dudas sobre la sostenibilidad de las inversiones en los semiconductores debido a los altos costes de la implementación de la inteligencia artificial y las dudas sobre el retorno de dichas inversiones aportan volatilidad en los mercados bursátiles, alejándolos de los máximos históricos. No obstante, el escenario base contempla una expansión global que podría prolongarse hasta 2027. En noviembre, EE. UU. celebrará elecciones de medio término, un periodo que históricamente ha venido acompañado de mayor volatilidad, y que podría condicionar determinadas decisiones de política económica y exterior de la administración estadounidense de Trump.

En definitiva, el escenario económico global sigue ofreciendo soporte para los activos de riesgo, sustentado por la fortaleza de la economía estadounidense, unos beneficios empresariales sólidos y las oportunidades derivadas de la revolución tecnológica asociada a la inteligencia artificial. Sin embargo, los inversores continúan enfrentándose a un entorno complejo en el que persisten riesgos relevantes relacionados con la inflación, la política monetaria, la evolución geopolítica y unas valoraciones bursátiles que, en determinados sectores, comienzan a exigir una mayor cautela y selectividad.

Ante este escenario, GCO Internacional mantendrá una adecuada diversificación de los riesgos de su cartera en línea con sus objetivos estratégicos. No se descarta que se produzcan repuntes puntuales de volatilidad. Se monitorizarán las valoraciones de las acciones para aprovechar nuevas oportunidades de inversión con una perspectiva de largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105046017 - ACCIONES AENA	EUR	0	0,00	523	0,17
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECT	EUR	592	0,16	604	0,19
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	2.312	0,62	2.363	0,76
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	1.576	0,42	1.329	0,43
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS	EUR	581	0,15	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	836	0,22	716	0,23
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	3.464	0,92	2.929	0,94
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	8.113	2,16	6.761	2,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	5.688	1,52	3.580	1,15
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	1.731	0,46	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		24.893	6,63	18.804	6,04
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		24.893	6,63	18.804	6,04
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		24.893	6,63	18.804	6,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC	USD	1.981	0,53	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES PRICELINE	USD	2.450	0,65	0	0,00
CH1499059883 - ACCIONES ROCHE	CHF	158	0,04	0	0,00
US21036P1084 - ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	USD	2.731	0,73	0	0,00
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	2.247	0,60	0	0,00
BMG667211046 - ACCIONES NORWEGIAN CRUISE	USD	2.985	0,80	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	USD	5.413	1,44	0	0,00
US81762P1021 - ACCIONES ServiceNow Inc	USD	793	0,21	1.190	0,38
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	772	0,21	835	0,27
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX	USD	6.206	1,65	4.430	1,42
US98978V1035 - ACCIONES Zoetis Inc	USD	2.067	0,55	1.503	0,48
US2473617023 - ACCIONES Delta Air Lines Inc	USD	2.954	0,79	3.254	1,04
US11135F1012 - ACCIONES Broadcom Inc	USD	2.258	0,60	2.011	0,65
CH1216478797 - ACCIONES DSM-Firmen	EUR	883	0,24	731	0,23
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	EUR	1.486	0,40	548	0,18
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO	USD	3.398	0,91	1.785	0,57
US09857L1089 - ACCIONES PRICELINE	USD	0	0,00	3.702	1,19
US87256C1018 - ACCIONES TKO Holdings	USD	1.001	0,27	1.011	0,32
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	396	0,11	978	0,31
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Inc	USD	399	0,11	663	0,21
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA	USD	20.603	5,49	17.661	5,67
US9311421039 - ACCIONES WAL MART	USD	2.448	0,65	2.342	0,75
NL0011585146 - ACCIONES Ferrari NV	EUR	289	0,08	284	0,09
US0079031078 - ACCIONES Adv Micro Devices	USD	9.442	2,52	3.955	1,27
IE00059YS762 - ACCIONES LINDE	USD	2.658	0,71	2.124	0,68
US02079K3059 - ACCIONES GOOGLE	USD	20.950	5,58	17.843	5,73
US0231351067 - ACCIONES AMAZON	USD	11.863	3,16	11.999	3,85
US9078181081 - ACCIONES UNION P CO	USD	956	0,25	791	0,25
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD	USD	2.804	0,75	3.030	0,97
NL0000334118 - ACCIONES ASM INT	EUR	1.811	0,48	937	0,30
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN	EUR	354	0,09	593	0,19
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS	EUR	1.912	0,51	617	0,20
US92826C8394 - ACCIONES VISA	USD	4.614	1,23	3.517	1,13
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS EN	EUR	1.267	0,34	920	0,30
US0378331005 - ACCIONES APPLE	USD	13.021	3,47	9.769	3,14
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE	USD	1.453	0,39	2.389	0,77
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR	USD	2.247	0,60	1.175	0,38
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON	EUR	4.267	1,14	1.971	0,63
DE0006047004 - ACCIONES Heidelberg Materials	EUR	1.190	0,32	1.590	0,51
BE0974293251 - ACCIONES ACCAB	EUR	3.139	0,84	2.372	0,76
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP	EUR	2.160	0,58	2.893	0,93
NL0010273215 - ACCIONES ASML	EUR	13.036	3,47	10.386	3,33
FR0000052292 - ACCIONES HERMES	EUR	502	0,13	2.175	0,70
CH0210483332 - ACCIONES RICHMONT	CHF	669	0,18	612	0,20
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM	USD	2.631	0,70	1.357	0,44
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE	USD	3.224	0,86	2.847	0,91
US1941621039 - ACCIONES COLGATE	USD	2.765	0,74	1.013	0,33
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA	USD	3.159	0,84	1.558	0,50
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	6.588	1,76	5.422	1,74
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	2.157	0,57	1.503	0,48
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK	USD	1.875	0,50	1.493	0,48
DE000ENAG999 - ACCIONES EON	EUR	801	0,21	717	0,23
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	295	0,08	277	0,09
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUID	EUR	4.269	1,14	3.589	1,15
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN	USD	3.444	0,92	2.910	0,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0000072618 - ACCIONES SAN PAOLO	EUR	1.611	0,43	1.592	0,51
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	1.393	0,37	1.308	0,42
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	5.057	1,35	4.132	1,33
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	21.030	5,60	17.742	5,70
US4581401001 - ACCIONES INTEL	USD	5.318	1,42	3.935	1,26
US17275R1023 - ACCIONES CISCO	USD	3.529	0,94	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES PFIZER	USD	1.648	0,44	1.657	0,53
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AM	USD	3.797	1,01	3.564	1,14
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CO	USD	0	0,00	4.465	1,43
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	2.031	0,54	1.793	0,58
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	7.204	1,92	6.128	1,97
FR0000125007 - ACCIONES SNT GOBAIN	EUR	1.447	0,39	1.589	0,51
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	2.852	0,76	2.690	0,86
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	3.528	0,94	2.000	0,64
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	0	0,00	154	0,05
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA	EUR	1.788	0,48	862	0,28
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	1.830	0,49	1.433	0,46
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	2.454	0,65	2.703	0,87
US7427181091 - ACCIONES PROCTER	USD	1.694	0,45	1.609	0,52
US6174464486 - ACCIONES MORGAN ST	USD	4.004	1,07	3.306	1,06
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE	USD	351	0,09	737	0,24
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	2.565	0,68	2.029	0,65
US4370761029 - ACCIONES HOME DEP	USD	1.712	0,46	1.624	0,52
DE0005810055 - ACCIONES D.BOERSE	EUR	1.721	0,46	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN	USD	5.890	1,57	5.638	1,81
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	2.398	0,64	5.352	1,72
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER	EUR	675	0,18	924	0,30
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	4.751	1,27	4.644	1,49
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	3.098	0,83	1.963	0,63
CH0010645932 - ACCIONES GIVAUDAN	CHF	185	0,05	169	0,05
DE0008430026 - ACCIONES MUNCHENER	EUR	1.386	0,37	1.595	0,51
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	261	0,07	424	0,14
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE T	EUR	1.310	0,35	1.519	0,49
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT PR	EUR	464	0,12	564	0,18
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	1.676	0,45	2.757	0,89
FR0000131906 - ACCIONES Renault SA	EUR	1.037	0,28	0	0,00
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	5.596	1,49	4.876	1,57
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN E	USD	1.931	0,51	2.054	0,66
US5801351017 - ACCIONES MCDONALDS	USD	1.805	0,48	1.985	0,64
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT	USD	1.125	0,30	1.511	0,49
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS	EUR	3.041	0,81	761	0,24
TOTAL RV COTIZADA		310.634	82,83	251.059	80,60
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		310.634	82,83	251.059	80,60
US46137V3574 - PARTICIPACIONES Invesco Ltd	USD	4.689	1,25	4.105	1,32
LU0380865021 - PARTICIPACIONES DBXT 50	EUR	3.948	1,05	3.547	1,14
LU0274221281 - PARTICIPACIONES DBXT SMI	EUR	8.789	2,34	6.623	2,13
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR	USD	6.844	1,82	6.077	1,95
TOTAL IIC		24.270	6,46	20.353	6,54
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		334.903	89,29	271.412	87,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		359.796	95,92	290.216	93,18

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. 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).