

GCO INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1284

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) GRUPO CATALANA OCCIDENTE GESTION DE ACTIVOS, S.A., SGIIC
VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Depositario: BANCO BILBAO

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A- (S&P)

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

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

Dirección

Cedaceros, 9, BJ
28014 - Madrid
914328660

Correo Electrónico

fondos@catalanaoccidente.com

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

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: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo dirigido a personas que invierten habitualmente en fondos de renta variable nacional y que desean diversificar parte de su dinero en títulos extranjeros. Sus inversiones se realizan en las Bolsas internacionales.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,11	0,17	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,48	-0,48	-0,47

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	3.684.456,22	3.235.452,00
Nº de Partícipes	554	468
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	47.699	12,9460
2020	37.630	11,6305
2019	28.803	11,1052
2018	24.133	8,7983

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			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	11,31	6,18	4,83	4,87	2,17	4,73	26,22	-4,54	6,06

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,03	04-05-2021	-1,89	29-01-2021	-7,98	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,09	14-05-2021	1,87	01-02-2021	5,75	24-03-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,05	8,00	11,80	12,49	13,30	23,46	11,04	12,76	14,49
Ibex-35	15,31	14,08	16,53	25,56	21,33	34,16	12,55	13,62	26,63
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,16	0,36	0,52	0,14	0,56	0,88	0,72	0,72
MSCI	11,82	9,05	14,10	13,21	13,71	28,90	10,83	13,20	14,59
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,87	6,87	6,95	7,26	7,41	7,26	7,07	6,81	5,86

(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.

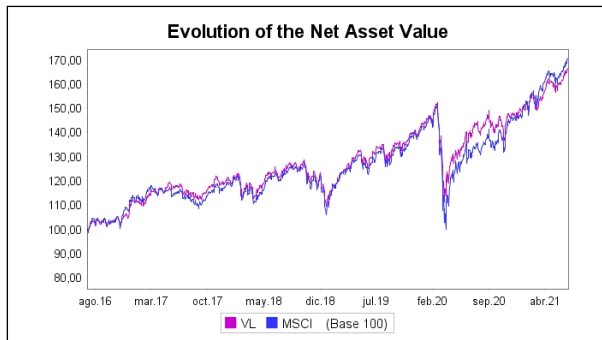
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,46	0,45	0,47	0,46	1,85	1,86	1,85	1,85

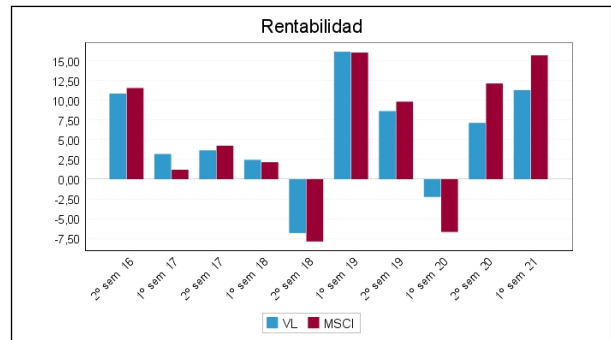
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



Último cambio de vocación: 16/09/2016. "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	73.545	668	-0,25
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	43.971	473	4,81
Renta Variable Euro	181.353	1.006	9,98
Renta Variable Internacional	42.248	512	11,31
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	341.118	2.659	7,27

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	43.405	91,00	31.569	83,89
* Cartera interior	2.364	4,96	1.043	2,77
* Cartera exterior	41.041	86,04	30.526	81,12
* 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)	4.232	8,87	5.929	15,76
(+/-) RESTO	62	0,13	132	0,35
TOTAL PATRIMONIO	47.699	100,00 %	37.630	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)	37.630	32.907	37.630	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,93	6,55	12,93	137,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,90	6,89	10,90	90,36
(+) Rendimientos de gestión	12,01	7,92	12,01	82,26
+ Intereses	-0,03	-0,04	-0,03	-22,49
+ Dividendos	0,98	0,59	0,98	100,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,15	7,35	11,15	82,40
± 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)	-0,09	0,03	-0,09	-459,76
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,10	-1,03	-1,10	28,27
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	18,62
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	18,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	8,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-77,95
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,10	-0,20	132,48
(+) 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)	47.699	37.630	47.699	

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

3. Inversiones financieras

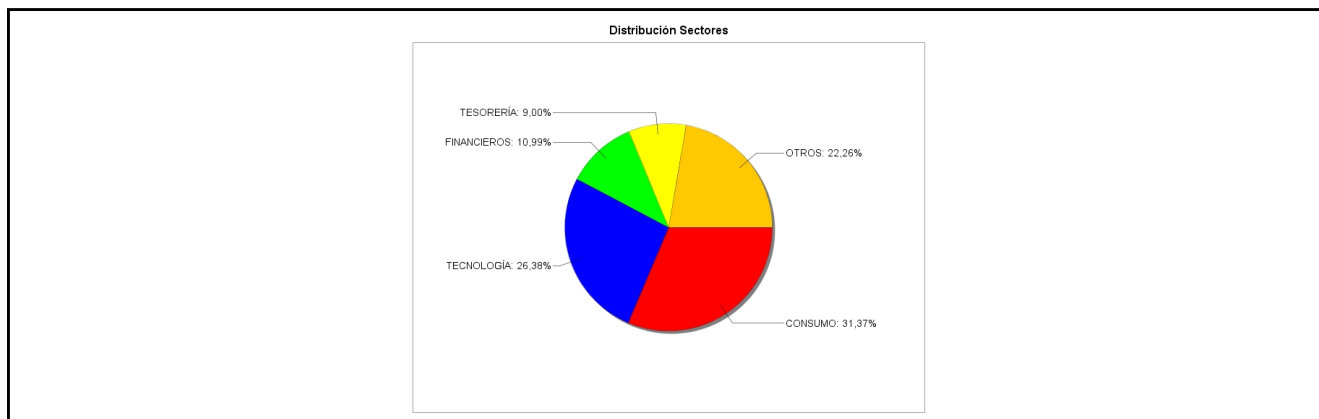
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.364	4,96	1.043	2,78
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	2.364	4,96	1.043	2,78
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	2.364	4,96	1.043	2,78
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	39.538	82,88	29.933	79,53
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	39.538	82,88	29.933	79,53
TOTAL IIC	1.503	3,15	593	1,58
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	41.041	86,03	30.526	81,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	43.405	90,99	31.569	83,89

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

<p>a. Partícipes significativos:</p> <p>Inversión directa:</p> <p style="padding-left: 40px;">38.005.132,20 euros - 79,68% sobre el patrimonio.</p> <p>Inversión indirecta:</p> <p style="padding-left: 40px;">40.373.712,06 euros - 84,64% sobre el patrimonio.</p> <p>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 0,16% sobre el patrimonio medio del fondo y por inversión superior a 1.000.000 de euros, un 0,69% sobre el patrimonio medio del fondo.</p> <p>h. Se ha contratado divisa para la IIC con el depositario para la liquidación de operaciones.</p> <p>La Sociedad Gestora cuenta con un procedimiento para evitar los conflictos de interés.</p>

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.

Los mercados bursátiles registraron avances en el primer semestre del año por la mejora de las perspectivas de recuperación con el despliegue de las vacunas y la confirmación de su efectividad contra la Covid-19. El Eurostoxx-50 acumuló en el semestre una revalorización superior al +14%, mientras que S&P-500 y Nasdaq subieron más de un +14% y +12% respectivamente, finalizando en zona de máximos históricos. Por su parte, el Ibex 35 cerró el periodo con una subida de 9,26%, reflejando su diferente composición. Los datos macroeconómicos mostraron síntomas de mejora y las previsiones de crecimiento para este año se han revisado al alza. Sin embargo, la incertidumbre y, por tanto, la volatilidad, aumentaron por el temor a que la inflación acabe siendo más persistente de lo previsto. El BCE y la Reserva Federal mantuvieron sus programas de compras, calificaron la inflación de “transitoria” y confirmaron que utilizarán los mecanismos necesarios para consolidar la recuperación económica. En este contexto, la rentabilidad de la deuda a diez años de EEUU repuntó en el semestre desde +0,91% hasta +1,47%, llegando en algunos momentos a máximos de +1,74%. Por otro lado, la deuda española a diez años subió desde +0,04%, niveles cercanos a mínimos históricos, hasta +0,41%, con una evolución similar de la deuda alemana, situándose la prima de riesgo a finales de junio en 62 puntos básicos.

En Europa, la Comisión Europea está acabando de concretar el plan de recuperación europeo Next Generation (que distribuirá en varios años hasta 750.000 Millones de euros) y ya ha comenzado la captación de fondos para su financiación. En EEUU, el presidente J. Biden, que tomó posesión de su cargo el 20 enero, anunció rápidamente sus propuestas: un paquete de estímulo fiscal de \$ 1.900.000 Millones, un plan de infraestructuras de \$ 2.250.000 Millones a desplegar en 8 años, una propuesta de subida del impuesto de sociedades del 21% al 28% y un plan de ayudas a las familias de \$1.800.000 Millones en 10 años. Probablemente estas cifras acabarán siendo bastante más reducidas al tenerse que acordar con el partido republicano.

Finalmente, el precio del petróleo registró un incremento importante durante el semestre por la expectativa de recuperación de la demanda, con una oferta que no puede adaptarse con la misma rapidez. Concretamente, el precio del barril Brent subió desde \$ 51,80 hasta \$75,13, lo que supone un aumento del +45%.

La evolución de los mercados de renta variable durante el primer semestre de 2021 ha sido positiva. En Europa el Ibex-35, entre los principales índices bursátiles, ha tenido un comportamiento relativamente peor, registrando una subida del +9,26%, frente a otros índices europeos como el Eurostoxx-50 (+14,40%), el CAC-40 francés (+17,23%) o el DAX alemán (+13,21%). La bolsa española se ha visto penalizada por el comportamiento negativo de las utilities, un sector con un peso relevante en el índice y en particular Iberdrola (-12,14%) que representa más del 13% del índice, pero con un peso muy inferior en el Eurostoxx-50. Por último, los índices bursátiles estadounidenses han registrado avances relevantes, como el del S&P-500 (+14,41%) y el Nasdaq (+12,54%). Algunos valores tecnológicos con un importante peso, como Microsoft (+21,80%), Alphabet (+39,32%), han contribuido a la evolución positiva de los índices, además del sector bancario y energético.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre el Fondo ha tenido en cuenta a la hora de realizar sus inversiones la reducción de la volatilidad en el mercado por las mejores perspectivas económicas, con los avances de los planes de vacunación. El Fondo ha mantenido una adecuada diversificación de los riesgos y ha reducido la liquidez con objeto de maximizar el impacto de las subidas del mercado.

c) Índice de referencia.

GCO Internacional ha registrado una rentabilidad semestral del +11,31%, siendo inferior que la registrada por su índice de referencia, el MSCI World Euro, en el mismo periodo, +15,72%. La peor evolución relativa del Fondo de Inversión frente a su índice de referencia se explica, principalmente, por la posición de liquidez mantenida a lo largo del periodo y el menor peso del sector financiero en la cartera del fondo.

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

En el semestre el patrimonio y el número de partícipes se ha incrementado. GCO Internacional ha registrado una rentabilidad semestral del +11,31%. Los valores que han tenido una mayor contribución positiva a la rentabilidad de GCO Internacional han sido Microsoft (+21,80%), Alphabet (+39,32%), Nvidia (+53,22%) y ASML (+45,74%). Las comisiones acumuladas por GCO Internacional durante el primer semestre de 2021 son del 0,90% (en el apartado 2.1. se detallan las comisiones soportadas por el Fondo). En el semestre, el impacto de los gastos soportados por el Fondo de Inversión se eleva hasta el 0,91%, lo que ha reducido en ese porcentaje la rentabilidad bruta obtenida por el Fondo en este plazo.

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

En el primer semestre de 2021 la rentabilidad de GCO Internacional ha sido menor que GCO Eurobolsa (renta variable europea) y mayor que GCO Acciones (renta variable española).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En estos seis meses GCO Internacional ha centrado sus operaciones en la incorporación de nuevos valores como Morgan Stanley, Caterpillar, Goldman Sachs, Accenture, Daimler, un ETF de energías renovables, y el aumento de posición en Amazon, entre otras. Adicionalmente, el Fondo ha vendido toda su participación en Intel, Danone, Electronic Arts, Viatris y Bayer y ha vendido parcialmente Unilever.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El Fondo ha experimentado una volatilidad acumulada a lo largo del semestre (indicador del riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo), inferior la del MSCI World Index, índice de referencia del Fondo, 10,05 frente a 11,82. Esto indica que el Fondo asume un menor riesgo que el asumido por el MSCI World Index. (en el apartado 2.2. se detallan las medidas de riesgo).

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En las primeras sesiones de julio las bolsas mundiales han registrado pocas variaciones. En EEUU se mantienen en la zona de máximos históricos. El plan de vacunación sigue avanzando, pero el fuerte incremento de contagios por la variante delta en los primeros días de julio aumenta la incertidumbre ante la posibilidad de que se deban adoptar nuevas medidas para frenarlos. En este trimestre será importante cómo se siguen desplegando los planes de vacunación, la efectividad de las vacunas contra nuevas variantes y si se consigue afianzar la recuperación de la actividad económica. En EEUU y en Europa, uno de los focos de atención será la publicación de los resultados del segundo trimestre. Por un lado, se espera que confirmen la buena evolución del trimestre anterior, pero preocupa mucho que se haya producido una erosión de márgenes empresariales por las subidas de costes de energía, materias primas y transportes ya en este pasado trimestre. En Europa, los ministros de Economía y Finanzas han validado los primeros planes de recuperación y se comenzarán en breve a distribuir los fondos Next Generation. Por otra parte, la Reserva Federal y el BCE seguirán estando en el foco de los inversores tras los repuntes de las expectativas de inflación que han provocado un repunte de la

volatilidad en los tipos de interés, especialmente en EEUU. Concretamente, los mercados estarán atentos a la próxima reunión de la Reserva Federal y a los datos macroeconómicos de los próximos meses, especialmente de empleo e inflación. Por otro lado, el Banco Central Europeo ha anunciado un cambio de enfoque con el objetivo de no tener que tomar medidas restrictivas frente a lo que consideran un repunte temporal de la inflación. La prima de riesgo del bono español se ha mantenido estable entre los 60-70 puntos básicos. No es descartable que se produzcan incrementos en caso de retrasos en los procesos de vacunación o nuevos brotes de Covid-19 que empeoren las perspectivas, especialmente dado el reciente empeoramiento de la campaña turística. Es previsible que el BCE mitigue posibles repuntes de tipos a través de los programas de compras de activos, que evitarían una escalada de los intereses de la deuda de los países más afectados por la pandemia. Ante este escenario, GCO Internacional mantendrá una adecuada diversificación de los riesgos de su cartera en línea con sus objetivos estratégicos. No descartamos que se produzcan repuntes puntuales de volatilidad que puedan provocar descensos. Monitorizaremos 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
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX	EUR	371	0,78	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	262	0,55	230	0,61
ES0140609019 - ACCIONES LA CAIXA	EUR	274	0,57	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	414	0,87	420	1,12
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	461	0,97	203	0,54
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	181	0,38	139	0,37
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	182	0,38	51	0,14
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	219	0,46	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.364	4,96	1.043	2,78
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		2.364	4,96	1.043	2,78
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		2.364	4,96	1.043	2,78
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
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN	EUR	237	0,50	0	0,00
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	235	0,49	606	1,61
US92556V1061 - ACCIONES UPJOHN INC	USD	0	0,00	18	0,05
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS	EUR	129	0,27	138	0,37
US92826C8394 - ACCIONES VISA	USD	483	1,01	258	0,69
DE000ZAL1111 - ACCIONES ZALANDO	EUR	165	0,35	148	0,39
DE000ENERGY0 - ACCIONES SIEMENS EN	EUR	166	0,35	196	0,52
US0378331005 - ACCIONES APPLE	USD	2.831	5,94	2.949	7,84
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT	EUR	274	0,57	223	0,59
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto	USD	446	0,93	276	0,73
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL	USD	366	0,77	286	0,76
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE	USD	516	1,08	396	1,05
CH0432492467 - ACCIONES ALCON	CHF	29	0,06	27	0,07
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR	USD	439	0,92	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX	USD	744	1,56	586	1,56
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA	USD	1.161	2,43	633	1,68
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON	EUR	256	0,54	237	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079K3059 - ACCIONES GOOGLE	USD	1.888	3,96	1.258	3,34
NL0010273215 - ACCIONES ASML	EUR	1.205	2,53	743	1,98
US0231351067 - ACCIONES AMAZON	USD	2.811	5,89	1.917	5,09
US1941621039 - ACCIONES COLGATE	USD	607	1,27	445	1,18
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA	USD	717	1,50	510	1,35
US5184391044 - ACCIONES ESTEEL	USD	1.146	2,40	855	2,27
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	679	1,42	452	1,20
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	285	0,60	0	0,00
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK	USD	685	1,44	518	1,38
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	0	0,00	309	0,82
DE000ENAG999 - ACCIONES EON	EUR	210	0,44	195	0,52
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	345	0,72	316	0,84
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC	USD	0	0,00	217	0,58
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE	EUR	453	0,95	396	1,05
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUID	EUR	528	1,11	420	1,12
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	0	0,00	241	0,64
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN	USD	426	0,89	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	239	0,50	216	0,57
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	463	0,97	428	1,14
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI	EUR	298	0,62	195	0,52
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	3.065	6,43	2.159	5,74
US4581401001 - ACCIONES INTEL	USD	0	0,00	521	1,38
US17275R1023 - ACCIONES CISCO	USD	457	0,96	375	1,00
US7170811035 - ACCIONES PFIZER	USD	395	0,83	285	0,76
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AM	USD	509	1,07	144	0,38
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	359	0,75	380	1,01
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	607	1,27	326	0,87
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	412	0,86	394	1,05
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS	EUR	316	0,66	331	0,88
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	795	1,67	574	1,52
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	139	0,29	125	0,33
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	191	0,40	192	0,51
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	223	0,47	186	0,49
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	800	1,68	625	1,66
US7427181091 - ACCIONES PROCTER	USD	951	1,99	718	1,91
US6174464486 - ACCIONES MORGAN ST	USD	524	1,10	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE	USD	245	0,51	0	0,00
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD	EUR	432	0,91	362	0,96
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	451	0,95	158	0,42
US4370761029 - ACCIONES HOME DEP	USD	230	0,48	0	0,00
DE0007037129 - ACCIONES RWE	EUR	94	0,20	107	0,28
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN	USD	979	2,05	686	1,82
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	1.117	2,34	863	2,29
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER	EUR	372	0,78	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	557	1,17	767	2,04
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON	USD	297	0,62	238	0,63
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	239	0,50	218	0,58
CH0010645932 - ACCIONES GIVAUDAN	CHF	196	0,41	172	0,46
DE0008430026 - ACCIONES MUNCHENER	EUR	302	0,63	317	0,84
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE T	EUR	300	0,63	197	0,52
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	508	1,07	416	1,11
US9311421039 - ACCIONES WAL MART	USD	825	1,73	589	1,57
US5801351017 - ACCIONES MCDONALDS	USD	836	1,75	566	1,50
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS	EUR	352	0,74	334	0,89
TOTAL RV COTIZADA		39.538	82,88	29.933	79,53
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		39.538	82,88	29.933	79,53
US4642882249 - PARTICIPACIONES SHARE GLO	USD	469	0,98	0	0,00
LU0274221281 - PARTICIPACIONES DBXT SMI	EUR	1.034	2,17	593	1,58
TOTAL IIC		1.503	3,15	593	1,58
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		41.041	86,03	30.526	81,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		43.405	90,99	31.569	83,89

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).