

GCO Internacional, FI

Nº Registro CNMV: 1284

Informe: Semestral del Primer semestre 2020

Gestora: GCO Gestión de Activos, S.A. SGIC

Grupo Gestora: Grupo Catalana Occidente S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Depositario: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA

Grupo Depositario: BBVA

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: A- (S&P)

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en C/ Cedaceros, 9 BJ 28014 Madrid, o mediante un correo electrónico en fondos@catalanaoccidente.com, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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**

Vocación inversora: Renta Variable Internacional.

Perfil de riesgo: Agresivo

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.

La IIC no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos**2.1. Datos generales**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	3.031.640,72	2.593.660,63
Nº de partícipes	460	351
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	0	
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	32.907	10,8546
2019	28.803	11,1052
2018	24.133	8,7983
2017	26.540	9,2169

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

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

Comisión de depositario				
% efectivamente cobrado				
Periodo		Acumulada		Base de cálculo
0,03		0,03		patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0	0	0	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,39	-0,47	-0,38

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-2,26	14,19	-14,41	4,82	3,64	26,22	-4,54	6,99	8,07

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,29	11-06-2020	-7,98	12-03-2020	-2,75	08-02-2018
Rentabilidad máxima (%)	4,43	06-04-2020	5,75	24-03-2020	2,90	04-01-2019

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	30,69	19,30	38,77	9,38	12,89	11,04	12,76	8,22	17,86
Ibex-35	42,60	33,09	49,79	13,30	13,27	12,55	13,62	13,14	22,18
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,78	0,55	0,38	1,36	0,88	0,72	0,61	0,25
MSCI	39,32	27,60	47,69	9,20	12,94	10,83	13,20	8,88	18,44
VaR histórico (iii)	7,99	7,99	8,08	7,07	7,13	7,07	6,81	5,95	6,37

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

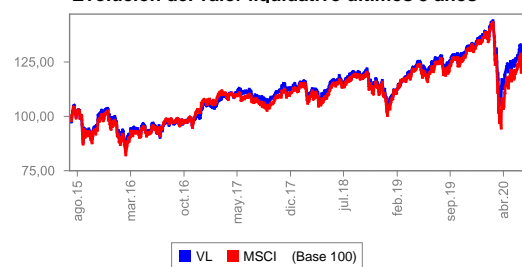
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

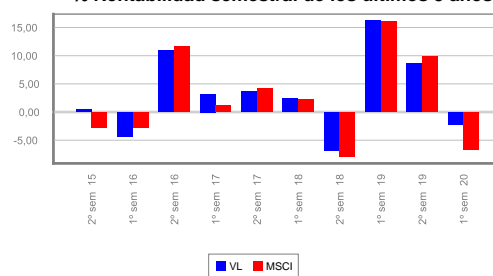
Acumulado año actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
		Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,91	0,46	0,45	0,48	0,46	1,85	1,85	1,84	1,83

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Último cambio de vocación: 16/09/2016.

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	67.138	716	-1,08
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro	10.760	194	-5,19
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	23.138	389	-0,81
Renta Variable Euro	168.578	955	-15,57
Renta Variable Internacional	29.391	396	-2,26
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	299.005	2.650	-9,49

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	25.756	78,27	24.833	86,22
Cartera Interior	927	2,82	1.228	4,26
Cartera Exterior	24.829	75,45	23.605	81,95
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.007	21,29	4.164	14,46
(+/-) RESTO	144	0,44	-194	-0,67
TOTAL PATRIMONIO	32.907	100,00%	28.803	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	28.803	29.569	28.803	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	15,81	-10,80	15,81	-247,16
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-1,85	8,18	-1,85	-122,69
(+) Rendimientos de Gestión	-0,83	9,28	-0,83	-109,02
(+) Intereses	-0,04	-0,02	-0,04	73,11
(+) Dividendos	0,99	0,71	0,99	40,13
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,75	8,77	-1,75	-120,03
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,03	-0,17	-0,03	-80,16
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,01	-1,10	-1,01	-7,22
(-) Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	-0,87
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-0,86
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	11,11
(-) Otros gastos de gestión corriente		-0,02		-89,99
(-) Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,16	-0,10	-34,61
(+) Ingresos				

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	32.907	28.803	32.907	

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

3. Inversiones financieras

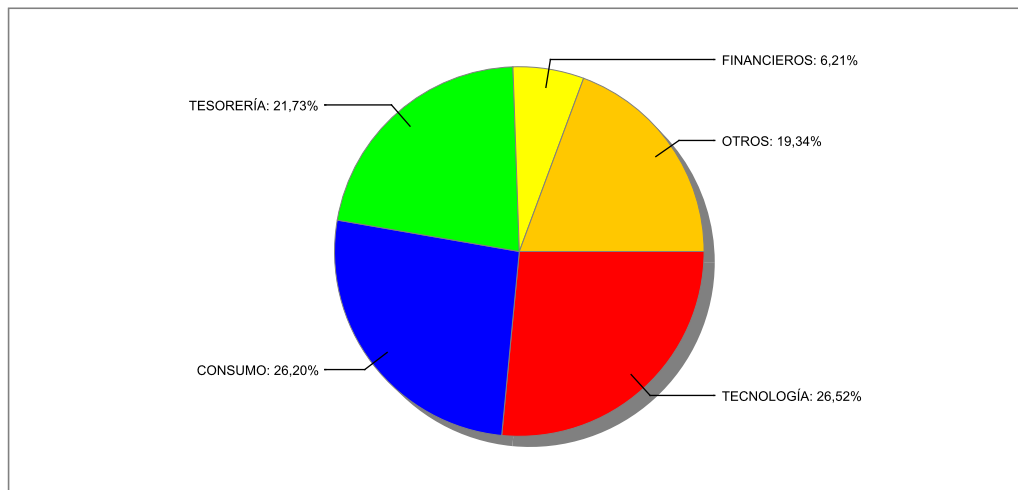
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		926	2,81	1.227	4,26
TOTAL RENTA VARIABLE		926	2,81	1.227	4,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		926	2,81	1.227	4,26
TOTAL RV COTIZADA		24.483	74,43	23.421	81,34
TOTAL RENTA VARIABLE		24.483	74,43	23.421	81,34
TOTAL IIC		339	1,03	184	0,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.822	75,46	23.605	81,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.748	78,27	24.832	86,24

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

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

Distribución Sectores



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

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

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No existe anexo explicativo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No

	Sí	No
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a. Participes significativos:

Inversión directa: 27.012.557,77 euros - 82,09% sobre el patrimonio.

Inversión indirecta: 27.674.563,71 euros - 84,10% sobre el patrimonio.

g. Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones de comercialización son un 0,06% 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.

h. Se han realizado operaciones de c/v de participaciones por parte de empresas del grupo al que pertenece la Gestora.

Por otra parte, miembros del consejo de administración de la Gestora y alguno de sus empleados han realizado operaciones de c/v de participaciones de escasa relevancia, que no requieren comunicación previa.

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.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En el primer semestre del año la pandemia provocada por el coronavirus ha condicionado totalmente la evolución de la economía global y de los mercados financieros. El foco, inicialmente localizado en China, se extendió a otros países como Japón, Irán y Corea del Sur y, finalmente, llegó a Europa con un primer foco en Italia y poco después España. En marzo las bolsas se desplomaron (con caídas superiores al -25%), anticipando el impacto que los confinamientos tendrían sobre la economía mundial, como consecuencia de la paralización de la producción industrial y la gran disrupción en la oferta y demanda de productos y servicios. Las medidas se fueron sucediendo con el aumento de contagiados y fallecidos en los diferentes países europeos y en EEUU. La Reserva Federal (Fed) bajó los tipos de interés, al igual que otros muchos bancos centrales. Adicionalmente, la Fed y el Banco Central Europeo activaron mecanismos excepcionales para garantizar la liquidez en el mercado, mientras los Gobiernos aprobaban medidas extraordinarias para mitigar el impacto económico, en muchos casos alcanzando niveles sin precedentes. Tras las fuertes caídas de marzo, las bolsas se recuperaron parcialmente coincidiendo con la reactivación paulatina de la actividad económica en los sectores más afectados. Por otro lado, el precio del petróleo, que ya venía cayendo por el desacuerdo entre Arabia Saudí y Rusia, sufrió un fuerte desplome, llegando incluso un día a cotizar, el futuro de referencia West Texas, en negativo. La intervención de los principales productores, especialmente Arabia Saudí, con fuertes recortes de producción ha permitido una recuperación del precio a niveles de \$40/barril. Finalmente, las previsiones para este año son de fuertes caídas del PIB en la gran mayoría de países. El FMI pronostica una caída de alrededor del -4,9% del PIB mundial, destacando el -10,2% de la eurozona y el -8% de EEUU. Las estimaciones contemplan una recuperación en los próximos años, pero la posibilidad de nuevos rebrotes genera gran incertidumbre y no permite realizar estimaciones con mucha fiabilidad. El primer trimestre fue muy negativo para los mercados de renta variable, registrando un fuerte repunte de la volatilidad por la incertidumbre sobre el impacto que podría tener, en las principales economías, la expansión de la pandemia del Covid-19. En el segundo trimestre los mercados consiguieron recuperarse parcialmente de las caídas, gracias a los mecanismos excepcionales de compras de activos anunciados por la Fed y el BCE, así como, las medidas extraordinarias aprobadas por la mayoría de gobiernos con la finalidad de ayudar a familias, autónomos, pymes, grandes empresas y a los sectores económicos más afectados. Adicionalmente, las bolsas recogieron positivamente el avance en los procesos de desconfinamiento y la progresiva recuperación de la actividad económica. En este contexto, el Ibex-35 ha cerrado el semestre registrando una caída del -24,27%. Por su parte, el índice Eurostoxx-50 ha registrado una mejor evolución que la del Ibex-35 en este primer semestre y ha cerrado junio con una rentabilidad acumulada del -13,65%. Por último, los principales índices de Estados Unidos han tenido un comportamiento mucho más positivo. El S&P-500 ha caído un -4,04%, mientras que el índice tecnológico Nasdaq ha subido un +12,11%, alcanzando nuevos máximos históricos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre el Fondo ha tenido en cuenta a la hora de realizar sus inversiones la situación de volatilidad en el mercado causada por el Covid-19, manteniendo una adecuada diversificación de los riesgos e incrementando la liquidez frente a otros periodos de tiempo con objeto de minimizar el impacto de las caídas del mercado.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad acumulada por el Fondo de Inversión en este primer semestre ha sido del -2,26%. Esta rentabilidad ha sido superior al -6,70% acumulado por el MSCI World Euro, índice de referencia de GCO Internacional, durante el mismo período. La mejor evolución relativa del Fondo de Inversión frente a su índice de referencia se explica, principalmente, por la mayor exposición a valores tecnológicos en EEUU en su cartera respecto a su peso en el índice global, junto con la posición de liquidez mantenida a lo largo del período.

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

En el semestre el patrimonio y el número de partícipes de GCO Internacional se han incrementado significativamente. En este primer semestre de 2020 GCO Internacional se ha visto beneficiado por el buen comportamiento de los valores tecnológicos, que tienen un peso más relevante en los índices estadounidenses que en los europeos. En este sentido, la rentabilidad acumulada por el Fondo de Inversión en este primer semestre ha sido del -2,26%. En este semestre los valores que han tenido una mayor contribución negativa a la rentabilidad de GCO Internacional han sido JP Morgan (-31,01%), Airbus (-51,14%) y Boeing (-43,51%). Las comisiones acumuladas por GCO Internacional durante el primer semestre son del 0,87% (en el apartado 2.1. se detallan las comisiones soportadas por el Fondo). El impacto de los gastos soportados por el Fondo se eleva hasta el 0,91% lo que ha reducido en ese porcentaje la rentabilidad bruta obtenida por GCO Internacional en este período.

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

En el período la rentabilidad de GCO Internacional ha sido superior a la rentabilidad obtenida por GCO Acciones (renta variable española) y a GCO Eurobolsa (renta variable europea).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante el primer semestre del año las operaciones más relevantes de GCO Internacional han sido la venta, del total de su posición en Anheuser Busch Inbev, y la incorporación de tres nuevas posiciones en Dassault Systemes, Linde y E.On. Adicionalmente, el Fondo vendió en Estados Unidos sus posiciones en Chevron, ConocoPhillips, Exxon Mobil y Johnson & Johnson.

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.

Por otra parte, 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 a la del MSCI World Index, índice de referencia del Fondo, 30,69 frente a 39,32. Esto indica que el Fondo asume un riesgo inferior al 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 consolidan las subidas registradas en el segundo trimestre, respaldadas por la mejora de los datos macroeconómicos de junio, coincidiendo con la progresiva reapertura de la actividad económica en la mayoría de los países. A pesar de todo, continúa preocupando la evolución de la pandemia en países como Brasil, India y especialmente EEUU, lo que incrementa la incertidumbre sobre una recuperación estable de la actividad económica. En las próximas semanas, los mercados estarán pendientes de la publicación de resultados del segundo trimestre, período que se vio afectado por los procesos de confinamiento y cierre de las economías, y las perspectivas que puedan dar las compañías de cara al resto del ejercicio. Adicionalmente, en Europa los jefes de Estado y de Gobierno de la UE celebrarán una cumbre presencial el 17 y 18 de julio para intentar alcanzar un acuerdo sobre el plan de recuperación económica tras la pandemia. En función del resultado de las negociaciones podrían producirse nuevos repuntes en la volatilidad de los mercados financieros. En este contexto, la "prima" de riesgo ha ampliado hasta los +92 pbs, desde los mínimos registrados a cierre de diciembre de 2019, +65 pbs, esta ampliación se explica por la fuerte caída de la deuda pública alemana. Si no se producen cambios, la "prima" de riesgo podría mantenerse en estos niveles e incluso reducirse, sin embargo, si se produce una nueva crisis de contagios la "prima" podría incrementarse. En este sentido, también será importante ver la evolución de la economía estadounidense en los próximos cuatro meses para ver si el actual presidente puede resultar reelegido. En este contexto, GCO Internacional continuará aprovechando las oportunidades que puedan ofrecer los mercados, manteniendo su actual estrategia de diversificación.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).