

**GCO Internacional, FI**

Nº Registro CNMV: 1284

Informe: Trimestral del Primer trimestre 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	2.749.632,69	2.593.660,63
Nº de partícipes	384	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	26.136	9,5054
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		
0,43		0,43	0,43		0,43	patrimonio	

Comisión de depositario				
% efectivamente cobrado				
Periodo		Acumulada		Base de cálculo
0,01		0,01		patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,03	0	0,03	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,41	-0,46	-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	-14,41	-14,41	4,82	3,64	3,35	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 (%)	-7,98	12-03-2020	-7,98	12-03-2020	-2,75	08-02-2018
Rentabilidad máxima (%)	5,75	24-03-2020	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	38,77	38,77	9,38	12,89	10,03	11,04	12,76	8,22	17,86
Ibex-35	49,79	49,79	13,30	13,27	11,31	12,55	13,62	13,14	22,18
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,38	1,36	1,03	0,88	0,72	0,61	0,25
MSCI	47,69	47,69	9,20	12,94	10,16	10,83	13,20	8,88	18,44
VaR histórico (iii)	8,08	8,08	7,07	7,13	7,12	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.

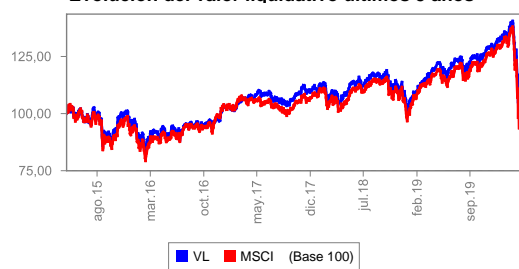
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

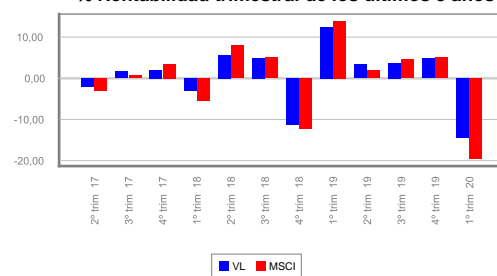
Acumulado año actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
		Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,45	0,45	0,48	0,46	0,46	1,85	1,85	1,84	1,83

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 trimestral de los últimos 3 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 trimestral media **
Monetario			
Renta Fija Euro	68.656	711	-2,90
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro	9.985	197	-7,77
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	22.691	381	-7,90
Renta Variable Euro	179.574	940	-21,12
Renta Variable Internacional	28.844	370	-14,41
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 Índice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total Fondos</b>	<b>309.750</b>	<b>2.599</b>	<b>-15,06</b>

\* 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	20.868	79,84	24.833	86,22
Cartera Interior	884	3,38	1.228	4,26
Cartera Exterior	19.984	76,46	23.605	81,95
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.183	19,83	4.164	14,46
(+/-) RESTO	85	0,33	-194	-0,67
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>26.136</b>	<b>100,00%</b>	<b>28.803</b>	<b>100,00%</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

### 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>28.803</b>	<b>31.250</b>	<b>28.803</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	6,04	-13,29	6,04	-146,49
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-15,29	4,61	-15,29	-438,87
(+) Rendimientos de Gestión	-14,79	5,18	-14,79	-392,09
(+) Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	29,97
(+) Dividendos	0,37	0,37	0,37	0,84
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-15,03	5,09	-15,03	-401,88
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,11	-0,27	-0,11	-60,38
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,50	-0,56	-0,50	-10,04
(-) Comisión de gestión	-0,43	-0,44	-0,43	0,72
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	0,74
(-) Gastos por servicios exteriores				-1,01
(-) Otros gastos de gestión corriente		-0,02		-95,87
(-) Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,08	-0,04	-48,93

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>26.136</b>	<b>28.803</b>	<b>26.136</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

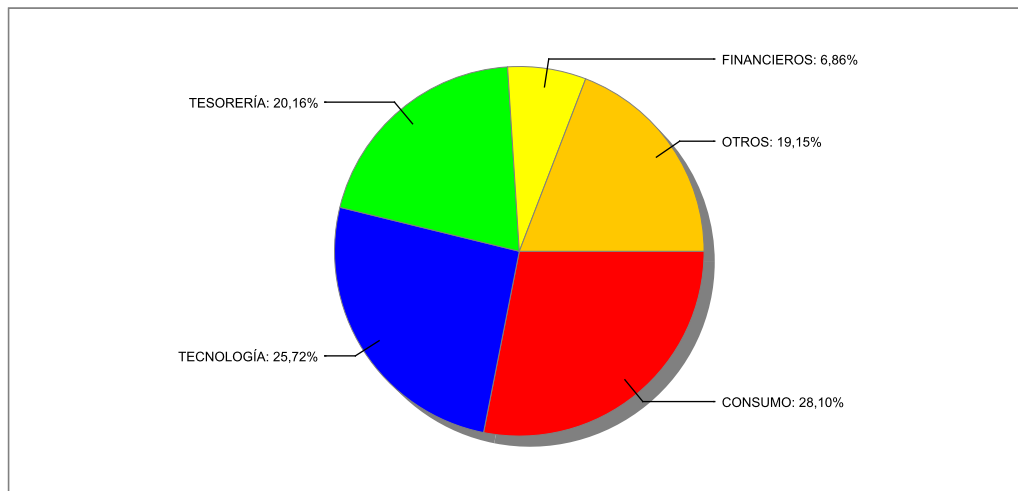
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>884</b>	<b>3,38</b>	<b>1.227</b>	<b>4,26</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>884</b>	<b>3,38</b>	<b>1.227</b>	<b>4,26</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>884</b>	<b>3,38</b>	<b>1.227</b>	<b>4,26</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>19.665</b>	<b>75,27</b>	<b>23.421</b>	<b>81,34</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>19.665</b>	<b>75,27</b>	<b>23.421</b>	<b>81,34</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>319</b>	<b>1,22</b>	<b>184</b>	<b>0,64</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>19.984</b>	<b>76,49</b>	<b>23.605</b>	<b>81,98</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>20.868</b>	<b>79,87</b>	<b>24.832</b>	<b>86,24</b>

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

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

Distribución Sectores



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No existe anexo explicativo de hechos relevantes

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

### a. Partícipes significativos:

Inversión directa: 21.988.726,69 euros - 84,13% sobre el patrimonio.

Inversión indirecta: 22.374.819,30 euros - 85,61% 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 0,03% sobre el patrimonio medio del fondo y por inversión superior a 1.000.000 de euros, un 0,35 % 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 trimestre del año la irrupción del coronavirus y su conversión en pandemia global ha sido determinante en la evolución de los mercados. En enero el foco aún estaba concentrado en China, el Gobierno comenzó a aplicar medidas restrictivas y el Banco Central Chino a inyectar liquidez en el mercado. En febrero surgieron brotes en Japón, Irán y Corea del Sur, y posteriormente un fuerte foco de contagios en Italia. Entre la última semana de febrero y el mes de marzo las bolsas se desplomaron (con caídas superiores al -25%) ante el impacto que la pandemia tendrá sobre la economía mundial como consecuencia de la paralización de la producción industrial y el shock en la demanda de productos y servicios. Las medidas de confinamiento y la interrupción de la actividad económica habitual se han ido sucediendo con el aumento de contagiados y fallecidos en los diferentes países europeos y, finalmente, en EEUU, con un fuerte foco en Nueva York. La Reserva Federal de los EEUU (Fed) no tuvo más remedio que bajar rápidamente los tipos de interés, al igual que otros bancos centrales. Adicionalmente, la Fed y el Banco Central Europeo activaron mecanismos excepcionales para la compra de activos y garantizar la liquidez en el mercado. En los países occidentales más afectados por el coronavirus los Gobiernos han aprobado medidas extraordinarias para mitigar el impacto económico, incluyendo ayudas para familias, pymes y sectores más afectados. La evolución de los mercados de renta variable durante el primer trimestre de 2020 ha sido muy negativa. En marzo el índice VIX, que mide la volatilidad del S&P-500, se disparó al alza hasta niveles no vistos desde la crisis financiera de 2008. Una subida fuerte de la volatilidad refleja el miedo por parte de los inversores, que provoca caídas de los índices bursátiles. Este fuerte repunte se produjo coincidiendo con la expansión de la pandemia del coronavirus y la incertidumbre sobre el impacto que pueda tener en la economía. En este contexto, el Ibex-35 ha caído un -28,94% en el trimestre. Por su parte, el índice europeo Eurostoxx-50 también se ha visto penalizado por una mayor incertidumbre en los activos de riesgo y ha caído un -25,59%. Por último, en este contexto marcado por una mayor volatilidad, los índices de Estados Unidos han registrado cierres muy negativos. Por un lado, el S&P-500 ha caído un -20%, mientras que el índice tecnológico NASDAQ ha terminado el trimestre con una rentabilidad negativa del -14,18%.

#### 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.

En este período de mayor incertidumbre y volatilidad en los activos de renta variable global, GCO Internacional ha registrado una rentabilidad trimestral del -14,41%, siendo mejor que la caída registrada por su índice de referencia, el MSCI World Euro, en el mismo período, -19,64%. 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

En el trimestre el patrimonio ha disminuido, mientras que el número de partícipes de GCO Internacional se ha incrementado. GCO Internacional ha registrado una rentabilidad trimestral del -14,41%, Los valores que han tenido una mayor contribución negativa a la rentabilidad de GCO Internacional han sido sus posiciones en Airbus (-54,52%) y en valores americanos como JP Morgan (-35,42%), Apple (-13,40%) y Boeing (-54,22%). Las comisiones acumuladas por GCO Internacional durante el primer trimestre de 2020 son del 0,44%, lo que ha reducido en ese porcentaje la rentabilidad bruta obtenida por el Fondo en este plazo. En el trimestre, el impacto de los gastos soportados por el Fondo de Inversión se eleva hasta el 0,45% (en el apartado 2.2. se detallan las comisiones soportadas por el Fondo).

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

En el primer trimestre de 2020 la rentabilidad de GCO Internacional ha sido la mejor de entre los fondos de renta variable gestionados, por encima de las rentabilidades obtenidas por GCO Acciones (renta variable española) y GCO Eurobolsa (renta variable europea).

**2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

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

En estos tres meses GCO Internacional ha centrado sus operaciones en la venta de Anheuser Busch Inbev, Johnson & Johnson, Chevron, ConocoPhillips y Exxon. Adicionalmente, redujo su exposición a Total. Por otro lado, se incorporó a la cartera una nueva posición en Dassault Systemes y se incrementó la exposición a valores como EssilorLuxottica, Colgate, Airbus y Salesforce, entre otros.

**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 trimestre (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, 38,77 frente a 47,69. 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.**

El escenario para el segundo trimestre del año comienza con niveles elevados de volatilidad, con los mercados pendientes de cómo evolucione la pandemia y de si la crisis económica puede ir más allá de uno o dos trimestres con crecimientos negativos. Dentro de este contexto, la OCDE revisó la estimación de crecimiento de la economía mundial del +2,9% al +2,4%, y señaló la posibilidad de una reducción hasta el +1,5% si la pandemia se extendía. Por su parte, la Comisión Europea espera una contracción del PIB europeo entre el -1% y -1,1% este año. Las compañías empiezan a revisar sus previsiones de resultados para los próximos trimestres en un entorno en que todavía resulta difícil cuantificar cual será el impacto final. Por otro lado, la prima de riesgo, actualmente alrededor de +110 puntos básicos, podría experimentar algún repunte ante la incertidumbre sobre la evolución del turismo y la construcción, dos sectores que han sido el motor de crecimiento de la economía española y que se ven fuertemente impactados por esta crisis. Sin embargo, los repuntes deberían estar limitados por las medidas anunciadas por el BCE, entre las que destaca un Programa de Compras de Emergencia para Pandemias de hasta 750.000 Mill. de euros, que incluye la compra de bonos soberanos y corporativos. En este plan no se aplicarán las restricciones de los anteriores programas de adquisición de activos. De esta manera se espera evitar, entre otras cosas, una escalada de los intereses de la deuda de los países más afectados por la expansión del coronavirus. Ante este escenario, GCO Internacional mantendrá una adecuada diversificación de los riesgos de su cartera en línea con sus objetivos estratégicos. Si bien creemos que la volatilidad de los mercados de renta variable se mantendrá y no podemos descartar nuevos descensos, monitorizaremos las valoraciones de las acciones para aprovechar nuevas oportunidades de inversión con una perspectiva de largo plazo.

**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).