

GCO Internacional, FI

Nº Registro CNMV: 1284

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2022

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)

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: El fondo invierte hasta un 100% de su exposición total (cartera) en renta variable nacional e internacional. 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. La exposición al riesgo divisa será superior al 30%. Puede invertir hasta un 100% en IIC (incluidas las del grupo, ETF, SICAV o activos similares). Los emisores de la renta variable en los que invierte serán 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 nacional o internacional (incluyendo depósitos a la vista, imposiciones a plazo fijo, pagarés o activos similares), de emisores públicos o privados, denominados en euros, y no tendrá una duración media determinada. Serán activos de emisores negociados y pertenecientes fundamentalmente a países miembros de la OCDE (excluidos emergentes). El rating mínimo será el correspondiente a la categoría de grado de inversión (desde BBB-) según la media de las agencias S&P, Moody's, Fitch y DBRS. Puede invertir en emisiones inferiores a BBB- hasta un 10% del patrimonio. En el caso de que 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.

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	11.206.232,40	10.971.292,77
Nº de partícipes	621	628
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	135.900	12,1272
2021	61.197	14,5408
2020	37.630	11,6305
2019	28.803	11,1052

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,44		0,44	1,31		1,31	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,02	0,05	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,01	0,12	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,49	-0,38	-0,49

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	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-16,60	-0,67	-11,31	-5,33					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,10	26-08-2022	-3,04	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,62	07-07-2022	3,01	09-03-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	17,26	13,76	20,21	17,34					
Ibex-35	20,54	16,65	19,44	24,95					
Letra Tesoro 1 año	1,22	1,12	1,33	1,23					
MSCI World Total Return Euro	18,95	17,37	22,27	17,14					
VaR histórico (iii)									

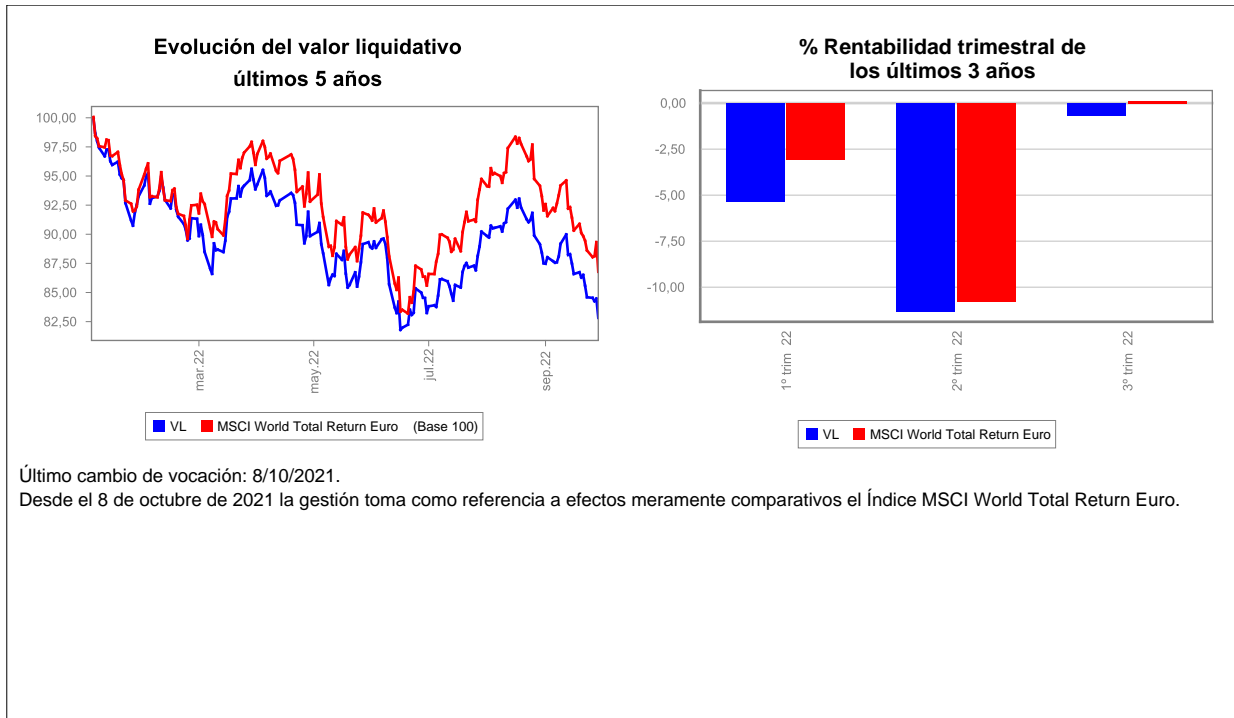
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
1,37	0,46	0,46	0,45	0,47	1,84	1,85	1,86	1,84

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.



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 **
Renta Fija Euro	82.482	529	-1,29
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	170.648	198	-1,20
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	78.222	598	-1,15
Renta Variable Euro	268.071	959	-6,71
Renta Variable Internacional	161.496	721	-0,39
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	760.919	3.005	-2,97

* Medias.

** 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	117.115	86,18	114.673	85,61
Cartera Interior	6.623	4,87	7.384	5,51
Cartera Exterior	110.492	81,30	107.289	80,10
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.716	13,77	19.254	14,37
(+/-) RESTO	69	0,05	23	0,02
TOTAL PATRIMONIO	135.900	100,00%	133.950	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)	133.950	61.270	61.197	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	2,11	80,06	87,19	-96,34
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,75	-9,59	-13,99	-89,19
(+) Rendimientos de Gestión	-0,26	-9,08	-12,51	-95,97
(+) Intereses		-0,02	-0,03	-63,42
(+) Dividendos	0,33	0,80	1,45	-42,06
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,63	-9,02	-13,08	-90,35
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,03	-0,85	-0,85	-105,39
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,48	-0,51	-1,48	31,45
(-) Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-1,31	40,25
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,05	40,25
(-) Gastos por servicios exteriores				1,10
(-) Otros gastos de gestión corriente				-34,34
(-) Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,11	-36,92
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	135.900	133.950	135.900	

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.

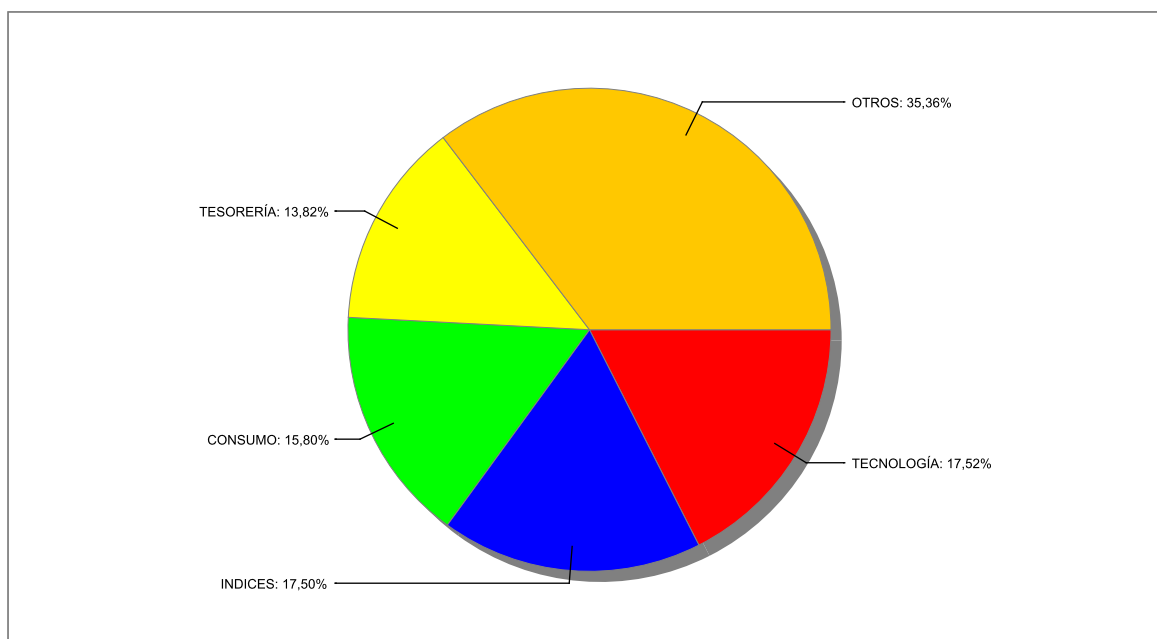
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES REPSOL	EUR	1.030	0,76	1.226	0,92
ACCIONES TELEFONICA	EUR	722	0,53	1.040	0,78
ACCIONES BBVA	EUR	754	0,55	707	0,53
ACCIONES BSCH	EUR	1.229	0,90	1.378	1,03
ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.119	0,82	1.156	0,86
ACCIONES LA CAIXA	EUR	950	0,70	952	0,71
ACCIONES INDITEX	EUR	188	0,14	191	0,14
ACCIONES CELLNEX	EUR	631	0,46	735	0,55
TOTAL RV COTIZADA		6.623	4,86	7.385	5,52
TOTAL RENTA VARIABLE		6.623	4,86	7.385	5,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.623	4,86	7.385	5,52
ACCIONES ADIDAS	EUR	179	0,13	254	0,19
ACCIONES ABBOTT	USD	840	0,62	292	0,22
ACCIONES BOEING	USD	343	0,25	362	0,27
ACCIONES MCDONALDS	USD	1.513	1,11	1.514	1,13
ACCIONES WAL MART	USD	1.279	0,94	1.809	1,35
ACCIONES AMERICAN E	USD	709	0,52	268	0,20
ACCIONES VOL FIN AG	EUR	209	0,15	210	0,16
ACCIONES ELI LILLY	USD	485	0,36	455	0,34
ACCIONES ESSILOR	EUR	1.350	0,99	1.375	1,03
ACCIONES DEUTSCHE T	EUR	841	0,62	320	0,24
ACCIONES MUNCHENER	EUR	323	0,24	293	0,22
ACCIONES AMGEN	USD	867	0,64	363	0,27
ACCIONES GIVAUDAN	CHF	155	0,11	168	0,13
ACCIONES AXA	EUR	811	0,60	781	0,58
ACCIONES SAP AG	EUR	1.226	0,90	1.267	0,95
ACCIONES DAIMLER	EUR	525	0,39	553	0,41
ACCIONES LVMH	EUR	2.544	1,87	2.424	1,81
ACCIONES JPMORGAN	USD	1.502	1,11	1.514	1,13
ACCIONES RWE	EUR	117	0,09	108	0,08
ACCIONES BNP	EUR	1.525	1,12	1.176	0,88
ACCIONES PERNOD	EUR	1.359	1,00	1.261	0,94
ACCIONES ACCENTURE	USD	677	0,50	261	0,19
ACCIONES MORGAN ST	USD	1.440	1,06	1.296	0,97
ACCIONES PROCTER	USD	941	0,69	459	0,34
ACCIONES SANOFI	EUR	1.400	1,03	1.721	1,28
ACCIONES ENI	EUR	559	0,41	986	0,74
ACCIONES NOVARTIS	CHF	194	0,14	201	0,15
ACCIONES ROCHE	CHF	146	0,11	139	0,10
ACCIONES LOREAL	EUR	2.028	1,49	2.022	1,51
ACCIONES PHILIPS	EUR	229	0,17	294	0,22
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	735	0,54	827	0,62
ACCIONES SOC GENER	EUR	146	0,11	150	0,11
ACCIONES SIEMENS	EUR	1.206	0,89	1.157	0,86
ACCIONES ENEL SPA	EUR	701	0,52	866	0,65
ACCIONES CHEVRON CO	USD	2.222	1,64	1.758	1,31
ACCIONES EXXON	USD	2.211	1,63	2.028	1,51
ACCIONES BANK OF AM	USD	2.123	1,56	1.724	1,29
ACCIONES PFIZER	USD	1.220	0,90	1.367	1,02
ACCIONES MICROSOFT	USD	5.164	3,80	5.324	3,97
ACCIONES VIVENDI	EUR	84	0,06	102	0,08
ACCIONES TOTAL	EUR	2.701	1,99	2.149	1,60
ACCIONES VINCI	EUR	221	0,16	225	0,17
ACCIONES CONOCO	USD	2.674	1,97	1.840	1,37
ACCIONES GOLDMAN	USD	1.320	0,97	1.251	0,93
ACCIONES AIR LIQUID	EUR	1.156	0,85	1.260	0,94
ACCIONES LINDE	EUR	1.589	1,17	1.559	1,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES NESTLE	CHF	363	0,27	365	0,27
ACCIONES EON	EUR	589	0,43	597	0,45
ACCIONES MERCK	USD	956	0,70	946	0,71
ACCIONES BASF	EUR	206	0,15	216	0,16
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	1.520	1,12	1.467	1,10
ACCIONES ESTEE	USD	1.317	0,97	1.452	1,08
ACCIONES COCA COLA	USD	1.562	1,15	1.640	1,22
ACCIONES COLGATE	USD	1.403	1,03	1.496	1,12
ACCIONES ABBVIE	USD	830	0,61	381	0,28
ACCIONES ASML	EUR	2.972	2,19	3.125	2,33
ACCIONES GOOGLE	USD			5.444	4,06
ACCIONES ING GROEP	EUR	865	0,64	921	0,69
ACCIONES MITTAL STE	EUR	236	0,17	245	0,18
ACCIONES INFINEON	EUR	172	0,13	175	0,13
ACCIONES NETFLIX	USD	207	0,15	143	0,11
ACCIONES CATERPILLAR	USD	303	0,22	309	0,23
ACCIONES ALCON	CHF	30	0,02	33	0,02
ACCIONES SALESFORCE	USD	508	0,37	545	0,41
ACCIONES PAYPAL	USD	156	0,11	118	0,09
ACCIONES PALO ALTO	USD			773	0,58
ACCIONES APPLE	USD	5.674	4,18	5.248	3,92
ACCIONES VISA	USD	1.231	0,91	1.275	0,95
ACCIONES ADYEN	EUR	444	0,33	917	0,68
ACCIONES DASSAULT	EUR	736	0,54	296	0,22
ACCIONES MODERNA	USD	267	0,20	301	0,22
ACCIONES ASM INT	EUR	158	0,12	161	0,12
ACCIONES NVIDIA	USD	1.031	0,76	1.204	0,90
ACCIONES DAIMLER TR	EUR	58	0,04	62	0,05
ACCIONES MASTERCARD	USD	872	0,64	904	0,68
ACCIONES TESLA	USD			257	0,19
ACCIONES UNION P CO	USD	641	0,47	305	0,23
ACCIONES AMAZON	USD	3.587	2,64	4.381	3,27
ACCIONES SHOPIFY	USD	107	0,08	116	0,09
ACCIONES GOOGLE	USD	5.111	3,76		
ACCIONES TESLA	USD	325	0,24		
ACCIONES PALO ALTO	USD	484	0,36		
TOTAL RV COTIZADA		86.710	63,82	83.551	62,36
TOTAL RENTA VARIABLE		86.710	63,82	83.551	62,36
PARTICIPACIONES DBXT SMI	EUR	4.073	3,00	4.189	3,13
PARTICIPACIONES DBXT 50	EUR	7.735	5,69	8.037	6,00
PARTICIPACIONES DBXT SP500	EUR	11.517	8,47	11.083	8,27
PARTICIPACIONES ISHARE GLO	USD	462	0,34	431	0,32
TOTAL IIC		23.787	17,50	23.740	17,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		110.497	81,32	107.291	80,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		117.120	86,18	114.676	85,60

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

	Sí	No
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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a. Partícipes significativos:

Inversión directa:

77.333.866,88 euros - 56,91% sobre el patrimonio.

45.838.584,51 euros - 33,73% sobre el patrimonio.

Inversión indirecta:

50.135.369,36 euros - 36,89% sobre el patrimonio.

127.469.236,24 euros - 93,80% 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 0,02% sobre el patrimonio medio del fondo y por inversión superior a 1.000.000 de euros, un 0,39% 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 aplicable.

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 han prolongado, en el tercer trimestre, la tendencia negativa de la primera mitad del año. La gran incertidumbre causada por los fuertes repuntes de la inflación a nivel mundial ha provocado pérdidas en los mercados tanto de renta fija como de renta variable. La Reserva Federal y el Banco Central Europeo volvieron a aumentar los tipos con fuerza en julio y septiembre, con el compromiso firme de combatir la escalada de precios, aunque lleven a sus economías a sufrir una fuerte desaceleración (con riesgo de recesión). En Europa, la inflación en la zona euro ha seguido repuntando y el dato preliminar de septiembre alcanzó el +9,9% interanual, frente al +9,1% anterior, nivel máximo desde que se creó el euro. El BCE subió en julio +50 puntos básicos, el doble de lo esperado, y en septiembre +75 p.b., también por encima de lo previsto, para situar el tipo de depósito en el +0,75% y el de financiación en el +1,25%. Christine Lagarde, presidenta del BCE, anunció que habrá más subidas y que la intensidad de éstas dependerá de la evolución de los datos económicos. En EEUU, el IPC de agosto se situó en el +8,3% interanual, inferior al +8,5% de julio, pero todavía muy elevado, y por encima del +8,1% esperado; los mercados reaccionaron con caídas en las bolsas y repuntes de rentabilidades de la deuda. La Reserva Federal, que aumentó en julio +75 p.b. los tipos de interés, decidió el 21 de septiembre subirlos nuevamente en +75 p.b. hasta el intervalo +3%/+3,25%. Las proyecciones de los miembros de la Reserva Federal apuntan a un incremento adicional de +125 p.b. este año. En este entorno, se teme que las subidas de tipos acaben derivando en una recesión económica, mientras las cifras macroeconómicas ya confirman una ralentización del crecimiento. En lo referente a los mercados bursátiles, el índice Eurostoxx-50 perdió un -3,96% en el trimestre, mientras que en España el Ibex-35 tuvo un comportamiento significativamente peor (-9,04%) y acumulan en el año un -22,8% y -15,46%, respectivamente. En EEUU, el S&P-500 registró un -5,28%, mientras que el Nasdaq un -4,11%. El descenso acumulado en el año se sitúa en -24,77% y -32,4%, respectivamente. Por otro lado, la rentabilidad de la deuda pública ha continuado con alzas y una elevada volatilidad. En EEUU, la rentabilidad del bono a diez años ha recogido la expectativa de más subidas de los tipos oficiales y ha pasado de +3,02% a +3,83%, en el trimestre, habiendo llegado a situarse en +3,95% a finales de septiembre. En Europa, la rentabilidad del bono alemán ha avanzado desde +1,33% de junio hasta +2,11% de septiembre. Finalmente, la deuda española a diez años ha subido desde +2,42% hasta cerrar el trimestre en +3,29%, llegando a superar puntualmente el +3,5%.

Los mercados de renta variable europeos han cerrado el tercer trimestre de 2022 con descensos generalizados. En el Ibex-35 (-9,04%) han destacado negativamente Telefónica (-30,56%), Banco Santander (-10,81%) y Grifols (-50,75%). El que más ha contribuido positivamente ha sido BBVA (+6,7%). En el Eurostoxx-50 (-3,96%) la

aportación negativa más significativa ha sido Sanofi (-18,62%), seguida de Bayer (-16,41%) y Adidas (-29,56%). Por otro lado, LVMH (+4,93%) es la mayor contribución positiva al índice. Por último, los índices bursátiles estadounidenses han cerrado con descensos, el S&P-500 (-5,28%) y el Nasdaq (-4,11%). Algunos valores tecnológicos han contribuido a la evolución negativa de los índices, como Microsoft (-9,12%), Alphabet (-12,22%), NVIDIA (-19,9%) y Meta Platforms (-15,86%), mientras que las aportaciones positivas las han liderado Tesla (+18,17%), Amazon (+6,39%) y Apple (+1,22%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre el Fondo ha tenido en cuenta a la hora de realizar sus inversiones el aumento de la volatilidad en el mercado, el repunte del coste de la energía y la elevada inflación. El Fondo ha mantenido una adecuada diversificación de los riesgos, incrementando ligeramente la liquidez, con objeto de minimizar el impacto de las bajadas del mercado.

c) Índice de referencia.

GCO Internacional ha obtenido una rentabilidad trimestral del -0,67% (-16,60% acumulado durante el año). La rentabilidad del benchmark, MSCI World Total Return Euro, se ha situado en el +0,11% (-13,43% en 2022). La diferencia entre la rentabilidad del Fondo de Inversión frente a su índice de referencia se explica, principalmente, por la mayor exposición al sector tecnológico estadounidense.

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

En el trimestre el patrimonio ha aumentado, y el número de partícipes ha decrecido ligeramente. GCO Internacional ha registrado una rentabilidad trimestral del -0,67% (-16,60% acumulada durante el 2022). Los valores que han tenido una mayor contribución negativa en la rentabilidad de GCO Internacional han sido Alphabet (-12,22%), Sanofi (-18,62%) y Telefónica (-30,56%). Las comisiones acumuladas por GCO Internacional durante el tercer trimestre de 2022 son del 0,46% (en el apartado 2.1. se detallan las comisiones soportadas por el Fondo). En el trimestre, el impacto de los gastos soportados por el Fondo de Inversión se eleva hasta el 0,46%, 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 tercer trimestre de 2022 la rentabilidad de GCO Internacional ha sido mejor que la de GCO Acciones (renta variable española) y GCO Eurobolsa (renta variable europea), aunque peor que la de GCO Bolsa USA (renta variable estadounidense).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En estos tres meses GCO Internacional ha centrado sus operaciones, entre otras, en la compra de acciones de TotalEnergies, Abbott Laboratories, Deutsche Telekom, Procter & Gamble, Amgen y Abbvie, y en la venta parcial de Amazon, Walmart y Adyen.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre de periodo el patrimonio invertido por el fondo de inversión en otras IIC era del 17,50% a través de ETFs. Destacando 3 gestionadas por Xtrackers (17,16% sobre el patrimonio).

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

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 trimestre (indicador del riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo) inferior a la de su índice de referencia MSCI World Total Return Euro, concretamente 13,76 frente a 17,37. Esto indica que el fondo asume un riesgo menor que el de su índice de referencia (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 la primera mitad de octubre las bolsas han registrado una ligera recuperación tras las caídas acumuladas en el año. Durante las próximas semanas el principal foco de atención estará en las decisiones que tomen la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, que seguirán pendientes de la evolución de la inflación, cuyas cifras en septiembre se mantuvieron en niveles muy elevados. El 27 de octubre se reunirá el BCE, y el mercado estima que se producirá una subida de los tipos de interés de +75 puntos básicos. Por su parte, la Reserva Federal se reunirá el día 2 de noviembre y se espera que incremente los tipos de interés en otros +75 puntos básicos, como ya hizo en septiembre. Otra referencia importante será la publicación de los resultados empresariales, en un entorno donde algunas expectativas señalan una posible recesión en 2023. Se prevé que, en general, los datos del tercer

trimestre no muestren grandes caídas de beneficios, pero sí veamos ya recortes de previsiones de cara a los próximos trimestres y ajustes a la baja de las valoraciones por parte de los analistas. En este entorno de elevada incertidumbre será fundamental ver si los datos de inflación consiguen moderarse y los mercados financieros logran estabilizarse tras las fuertes caídas iniciadas a mediados de agosto. Seguimos recomendando prudencia en la toma de decisiones de inversión. Ante este escenario, GCO Internacional centrará de nuevo su estrategia inversora en aprovechar las oportunidades que puedan ofrecer los mercados, manteniendo una adecuada diversificación de los riesgos del Fondo en línea con sus objetivos estratégicos.

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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total