

GCO Internacional, FI

Nº Registro CNMV: 1284

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2020

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

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

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	3.142.465,27	3.031.640,72
Nº de partícipes	474	460
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	34.850	11,0900
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						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	0,04	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,09	0	0,05	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,47	-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	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-0,14	2,17	14,19	-14,41	4,82	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 (%)	-2,52	03-09-2020	-7,98	12-03-2020	-2,75	08-02-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,75	09-09-2020	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, 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	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	26,14	13,30	19,30	38,77	9,38	11,04	12,76	8,22	17,86
Ibex-35	36,62	21,33	33,09	49,79	13,30	12,55	13,62	13,14	22,18
Letra Tesoro 1 año	0,49	0,14	0,65	0,55	0,38	0,88	0,72	0,61	0,25
MSCI	32,77	13,71	27,60	47,69	9,20	10,83	13,20	8,88	18,44
VaR histórico (iii)	7,41	7,41	7,99	8,08	7,07	7,07	6,81	5,95	6,37

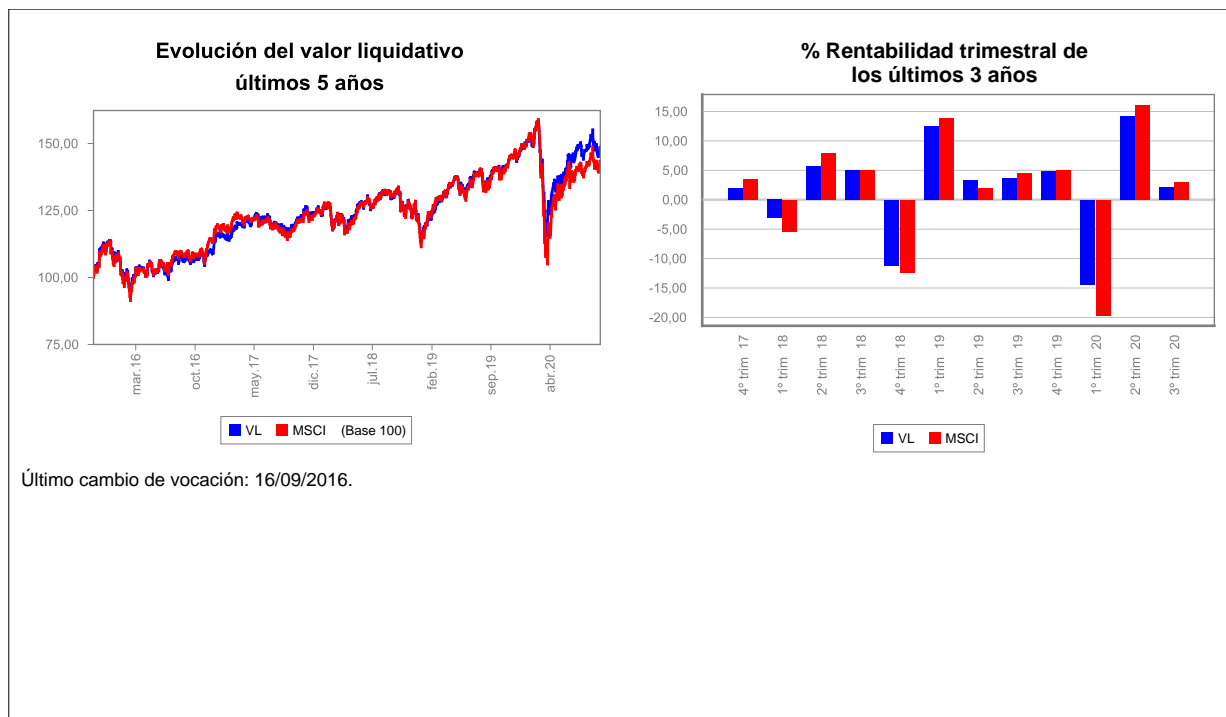
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
1,37	0,46	0,46	0,45	0,48	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.



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	67.034	704	0,96
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro	12.200	191	-1,57
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	30.328	427	1,36
Renta Variable Euro	160.003	1.011	-5,45
Renta Variable Internacional	34.300	470	2,17
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			
Total Fondos	303.865	2.803	-2,34

* 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	27.983	80,30	25.756	78,27
Cartera Interior	937	2,69	927	2,82
Cartera Exterior	27.046	77,61	24.829	75,45
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.723	19,29	7.007	21,29
(+/-) RESTO	144	0,41	144	0,44
TOTAL PATRIMONIO	34.850	100,00%	32.907	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)	32.907	26.136	28.803	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	3,60	9,70	18,95	-57,51
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	2,07	12,91	0,54	-81,67
(+) Rendimientos de Gestión	2,55	13,43	2,03	-78,22
(+) Intereses	-0,02	-0,02	-0,06	2,41
(+) Dividendos	0,35	0,62	1,33	-34,96
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,24	12,77	0,82	-79,90
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,02	0,07	-0,05	-126,98
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,49	-0,52	-1,50	7,96
(-) Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-1,31	15,82
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	15,82
(-) Gastos por servicios exteriores		-0,01	-0,01	-18,84
(-) Otros gastos de gestión corriente				-13,65
(-) Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,13	-47,92
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.850	32.907	34.850	

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

3. Inversiones financieras

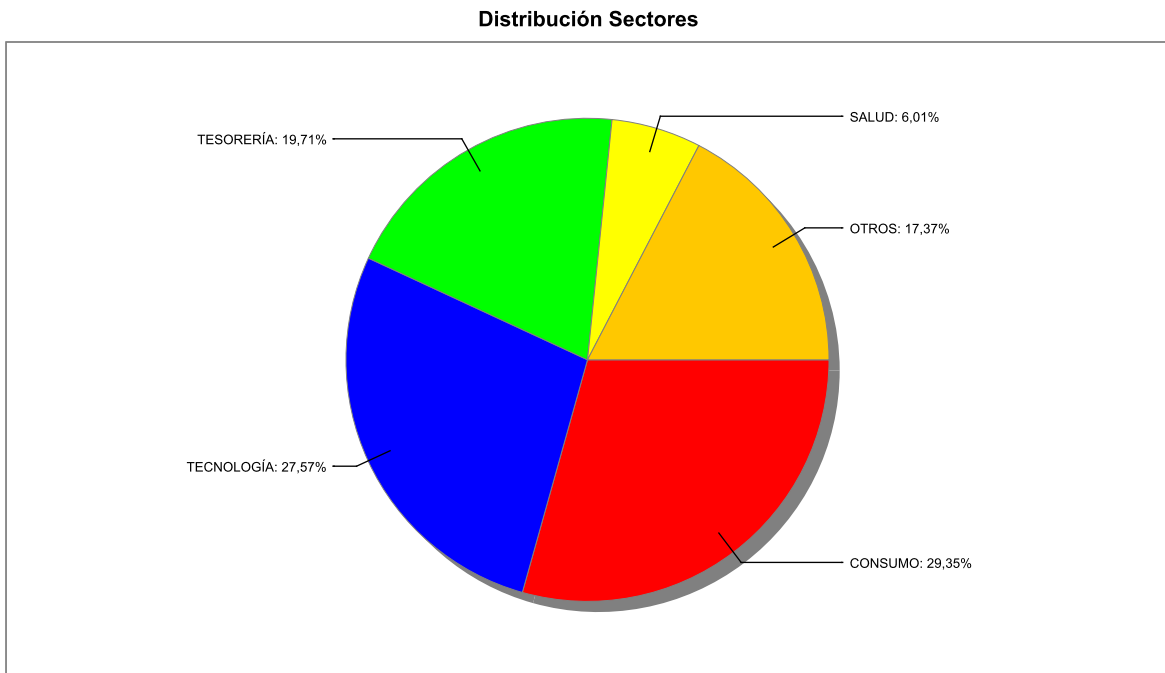
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DERECHOS TELEFONICA	EUR			3	0,01
DERECHOS REPSOL	EUR			7	0,02
ACCIONES INDITEX	EUR	210	0,60	133	0,40
ACCIONES IBERDROLA	EUR	377	1,08	310	0,94
ACCIONES BSCH	EUR	122	0,35	166	0,51
ACCIONES BBVA	EUR	82	0,24	106	0,32
ACCIONES TELEFONICA	EUR	46	0,13	67	0,20
ACCIONES REPSOL	EUR	99	0,28	134	0,41
TOTAL RV COTIZADA		936	2,68	926	2,81
TOTAL RENTA VARIABLE		936	2,68	926	2,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		936	2,68	926	2,81
ACCIONES SIEMENS	EUR	32	0,09		
ACCIONES APPLE	USD	2.732	7,84		
ACCIONES DASSAULT	EUR	214	0,61	206	0,63
ACCIONES Palo Alto	USD	198	0,57	194	0,59
ACCIONES UNILEVER	EUR	630	1,81	578	1,76
ACCIONES PAYPAL	USD	250	0,72		
ACCIONES SALESFORCE	USD	362	1,04	282	0,86
ACCIONES ALCON	CHF	24	0,07	25	0,08
ACCIONES 3M	USD			100	0,30
ACCIONES CATERPILLAR	USD			112	0,34
ACCIONES NETFLIX	USD	495	1,42	470	1,43
ACCIONES INVIDIA	USD	614	1,76	369	1,12
ACCIONES INFINEON	EUR	140	0,40	121	0,37
ACCIONES JING GROEP	EUR			64	0,19
ACCIONES GOOGLE	USD	1.097	3,15	766	2,33
ACCIONES ASML	EUR	713	2,05	740	2,25
ACCIONES EADS	EUR			234	0,71
ACCIONES AMAZON	USD	1.609	4,62	1.618	4,92
ACCIONES COLGATE	USD	418	1,20	414	1,26
ACCIONES COCA COLA	USD	478	1,37	224	0,68
ACCIONES ESTEE	USD	730	2,10	526	1,60
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	406	1,16	320	0,97
ACCIONES MERCK	USD	461	1,32	372	1,13
ACCIONES BAYER	EUR	342	0,98	327	0,99
ACCIONES APPLE	USD			2.392	7,27
ACCIONES EON	EUR	119	0,34	127	0,39
ACCIONES NESTLE	CHF	332	0,95	323	0,98
ACCIONES ELECTRONIC	USD	206	0,59	217	0,66
ACCIONES LINDE	EUR	277	0,79	128	0,39
ACCIONES AIR LIQUID	EUR	424	1,22	402	1,22
ACCIONES DANONE	EUR	248	0,71	276	0,84
ACCIONES WFARGO	USD			153	0,47
ACCIONES VINCI	EUR	190	0,54	217	0,66
ACCIONES TOTAL	EUR	354	1,02	412	1,25
ACCIONES VIVENDI	EUR	176	0,51	120	0,37
ACCIONES MICROSOFT	USD	1.932	5,54	1.951	5,93
ACCIONES INTEL	USD	564	1,62	492	1,49
ACCIONES CISCO	USD	344	0,99	368	1,12
ACCIONES PFIZER	USD	296	0,85	230	0,70
ACCIONES BANK OF AM	USD	119	0,34	122	0,37
ACCIONES ENEL SPA	EUR	302	0,87	269	0,82
ACCIONES SIEMENS	EUR	299	0,86	234	0,71
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	321	0,92	356	1,08
ACCIONES PHILIPS	EUR	304	0,87	257	0,78
ACCIONES LOREAL	EUR	512	1,47	527	1,60
ACCIONES ROCHE	CHF	128	0,37	135	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES NOVARTIS	CHF	184	0,53	192	0,58
ACCIONES NOKIA	EUR			121	0,37
ACCIONES ENI	EUR	145	0,42	184	0,56
ACCIONES SANOFI	EUR	622	1,79	661	2,01
ACCIONES PROCTER	USD	665	1,91	454	1,38
ACCIONES PERNOD	EUR	270	0,77	277	0,84
ACCIONES BNP	EUR	114	0,33	130	0,39
ACCIONES WALTDISNEY	USD	237	0,68	280	0,85
ACCIONES JPMORGAN	USD	542	1,55	552	1,68
ACCIONES LVMH	EUR	675	1,94	660	2,00
ACCIONES SAP AG	EUR	895	2,57	838	2,55
ACCIONES VERIZON	USD	251	0,72	180	0,55
ACCIONES AXA	EUR	176	0,51	154	0,47
ACCIONES MUNCHENER	EUR	283	0,81	240	0,73
ACCIONES DEUTSCHE T	EUR	189	0,54	197	0,60
ACCIONES ESSILOR	EUR	379	1,09	373	1,13
ACCIONES IBM	USD			81	0,25
ACCIONES WAL MART	USD	596	1,71	390	1,19
ACCIONES MCDONALDS	USD	604	1,73	329	1,00
ACCIONES BOEING	USD			207	0,63
ACCIONES ADIDAS	EUR	251	0,72	213	0,65
TOTAL RV COTIZADA		26.470	75,97	24.483	74,43
TOTAL RENTA VARIABLE		26.470	75,97	24.483	74,43
PARTICIPACIONES DBXT SMI	EUR	577	1,65	339	1,03
TOTAL IIC		577	1,65	339	1,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.047	77,62	24.822	75,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.983	80,30	25.748	78,27

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



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: 28.372.147,69 euros - 81,41% sobre el patrimonio.

Inversión indirecta: 29.339.040,37 euros - 84,19% 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 0,04% sobre el patrimonio medio del fondo y por inversión superior a 1.000.000 de euros, un 0,34 % 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.

La Sociedad Gestora cuenta con un procedimiento para evitar los conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los mercados bursátiles han retrocedido, en un entorno de incertidumbre sobre la reactivación económica postCovid, tras el aumento de rebrotes de la epidemia en numerosos países en una segunda ola de contagios. En EE.UU. la tendencia alcista de las bolsas se ha frenado en septiembre, especialmente por las correcciones de los valores tecnológicos. Los mercados seguirán estando pendientes de datos macro a la búsqueda de confirmación de los signos de recuperación económica, en un entorno en el que la evolución del Covid-19 sigue generando una enorme incertidumbre a nivel mundial. En Europa los jefes de estado y de gobierno aprobaron a mediados de julio la creación del "Fondo Europeo de Reconstrucción", tras intensas negociaciones. El importe acordado fue de 750 Bill.eu., de los que 390 Bill.eu. se transferirán en forma de transferencias directas y 360 Bill. eu. en forma de créditos. España recibirá 140 Bill del total, 72,7 Bill como transferencias. Adicionalmente, se aprobaron los presupuestos europeos para el periodo 2021-27, que alcanzan los 1.074 Bill. de euros.

En EE.UU. aumenta la tensión política a un mes de las elecciones presidenciales. Se prevé un fuerte incremento del voto por correo, lo que puede retrasar varios días o semanas el conocimiento de quién ganará verdaderamente las elecciones. El presidente Trump amenazó con no aceptar una derrota hasta que no lo ratifique el Tribunal Supremo. Por tanto, si gana el candidato demócrata Joe Biden, favorito según las encuestas, puede que no se produzca un traspaso de poderes pacífico. Por otro lado, el nuevo programa de estímulo fiscal sigue lejos de un acuerdo por las diferencias entre demócratas y republicanos.

Adicionalmente, la deuda española a 10 años se situó a final de septiembre en el +0,25%, llegando a cotizar puntualmente por debajo del +0,20%. La prima de riesgo frente a la deuda alemana se ha mantenido entre los 72 y los 92 puntos básicos durante el trimestre, finalizando en 77 pb. En el mercado de divisas, el euro durante este trimestre alcanzó máximos de los últimos dos años, muy cerca de \$1,20/eu., aunque a finales de septiembre ha corregido hasta \$1,17/eu., lo que supone un +4,34% de revalorización trimestral.

La evolución de los mercados de renta variable durante el tercer trimestre de 2020 ha sido mixta. En Europa el Ibx -35 ha sido, entre los principales índices bursátiles, el que ha tenido un peor comportamiento, registrando una caída del -7,12%. Por su parte, el Dax alemán ha cerrado el trimestre con una subida del +3,65% y sigue siendo el mejor índice europeo de 2020. El índice alemán se ha beneficiado de su mayor peso industrial y menor exposición al sector servicios, que está siendo más afectado por la pandemia. En el trimestre el Eurostoxx-50 ha corregido un -1,25%. Por último, los índices bursátiles estadounidenses han registrado un comportamiento muy positivo, especialmente el Nasdaq, que ha subido un +11,02%, mientras que el S&P-500 se ha revalorizado un +8,47%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

En este período de menor incertidumbre y volatilidad en los activos de renta variable global, GCO Internacional ha registrado una rentabilidad trimestral del +2,17%, siendo peor que la caída registrada por su índice de referencia, el MSCI World Euro, en el mismo período, +2,98%. 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 período. Tras esta subida, la rentabilidad anual acumulada por GCO Internacional se sitúa en el -0,14%, siendo mejor que el -3,92% acumulado por el MSCI World Euro en el mismo período.

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

En el trimestre el patrimonio y el número de partícipes ha incrementado moderadamente. GCO Internacional ha registrado una rentabilidad trimestral del +2,17%. Los valores que han tenido una mayor contribución positiva a la rentabilidad de GCO Internacional han sido sus posiciones en Apple (+26,98%), Amazon (+14,13%), Nvidia (+42,46%) y Salesforce.com (+34,16%). Las comisiones acumuladas por GCO Internacional durante el primer trimestre de 2020 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 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 ING, Nokia, Airbus, Boeing, Wells Fargo, Caterpillar, IBM y 3M. Adicionalmente, redujo su exposición a Amazon, Apple y Disney. Por otro lado, se incorporó a la cartera una nueva posición en PayPal y se incrementó la exposición a valores como Linde, Bayer, Alphabet, Coca Cola, McDonald's y el ETF que replica el comportamiento del índice SMI de la bolsa suiza.

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 trimestre (indicador del riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo), inferior la del MSCI World Index, índice de referencia del Fondo, 13,30 frente a 13,71. 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 el último trimestre del año los mercados estarán pendientes del resultado de las elecciones en Estados Unidos del 3 de noviembre, el desenlace del Brexit, la evolución de la pandemia y las posibles nuevas medidas de estímulo de los bancos centrales. En EE.UU. las encuestas más recientes amplían la ventaja de Biden sobre Trump. Una victoria demócrata, con el control de ambas cámaras, podría ser positiva para las bolsas ya que se aprobaría rápidamente el nuevo paquete fiscal. Por otro lado, continuarán las negociaciones entre la UE y Reino Unido para alcanzar un acuerdo que regule la futura relación comercial. Entre los asuntos pendientes están la gobernanza del acuerdo, garantizar una competencia leal y la pesca. En las próximas semanas debería cerrarse un acuerdo y evitar que el 1 de enero se produzca un Brexit duro que tendría un efecto muy negativo en los mercados. Por último, el impacto de la segunda ola de la pandemia está provocando el anuncio de nuevas restricciones y confinamientos selectivos en muchos países, que pueden lastrar la recuperación de las economías. Dentro de este contexto, el Banco Central Europeo podría anunciar nuevos estímulos monetarios con un incremento del programa de compras contra la pandemia (PEPP) para hacer frente a las presiones deflacionistas y a los riesgos a los que se enfrenta la economía europea. En el tercer trimestre la prima de riesgo del bono español se ha mantenido estable alrededor de los 80 puntos básicos. No es descartable que se produzcan repuntes, entre otros motivos, por la incertidumbre política y el mayor impacto que está teniendo en España el nuevo brote de Covid-19. En octubre el FMI excluyó a España de la mejora general de perspectivas de crecimiento para los países desarrollados, manteniendo la previsión de caída del PIB en el -12,8% para 2020. Sin embargo, los repuntes de tipos deberían estar limitados por los programas de compras de activos del BCE, 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. 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).