

GCO Internacional, FI

Nº Registro CNMV: 1284

Informe: Semestral del Segundo semestre 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	3.235.452,00	3.031.640,72
Nº de partícipes	468	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	37.630	11,6305
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		
0,88		0,88	1,75		1,75	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,03	0,06	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,11	0	0,08	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	4,73	4,87	2,17	14,19	-14,41	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 (%)	-2,77	28-10-2020	-7,98	12-03-2020	-2,75	08-02-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,15	04-11-2020	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	23,46	12,49	13,30	19,30	38,77	11,04	12,76	8,22	17,86
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,55	13,62	13,14	22,18
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,52	0,14	0,83	0,55	0,88	0,72	0,61	0,25
MSCI	28,90	13,21	13,71	26,94	47,69	10,83	13,20	8,88	18,44
VaR histórico (iii)	7,26	7,26	7,41	7,99	8,08	7,07	6,81	5,95	6,37

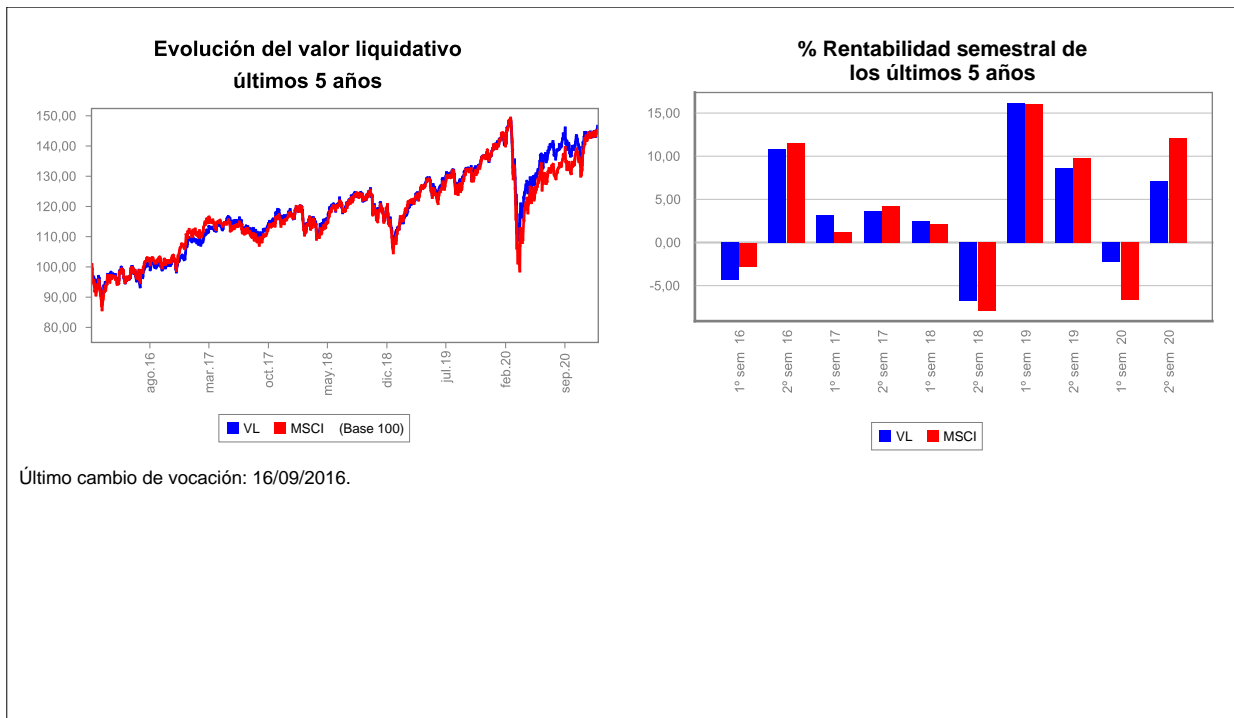
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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
1,85	0,47	0,46	0,46	0,46	1,86	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 semestral media **
Renta Fija Euro	69.377	698	1,41
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro	11.897	189	2,70
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	32.107	430	3,98
Renta Variable Euro	161.958	1.007	5,20
Renta Variable Internacional	35.141	469	7,15
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	310.480	2.793	4,35

* 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	31.569	83,89	25.756	78,27
Cartera Interior	1.043	2,77	927	2,82
Cartera Exterior	30.526	81,12	24.829	75,45
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.929	15,76	7.007	21,29
(+/-) RESTO	132	0,35	144	0,44
TOTAL PATRIMONIO	37.630	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	28.803	28.803	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	6,55	15,81	21,54	-50,44
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	6,89	-1,85	5,82	-545,93
(+) Rendimientos de Gestión	7,92	-0,83	7,87	-1.237,90
(+) Intereses	-0,04	-0,04	-0,09	22,74
(+) Dividendos	0,59	0,99	1,54	-29,17
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,35	-1,75	6,41	-602,75
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,03	-0,03		-205,40
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,03	-1,01	-2,05	21,86
(-) Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	20,96
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	20,95
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-6,02
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,02	791,45
(-) Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,10	-0,20	17,64
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.630	32.907	37.630	

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.

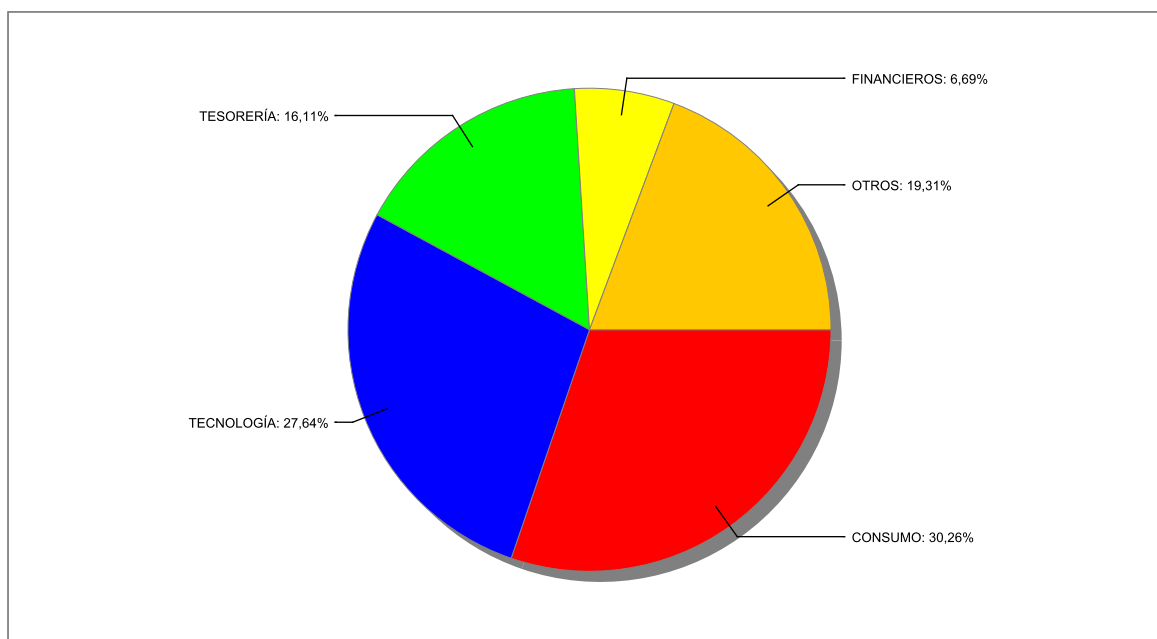
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DERECHOS TELEFONICA	EUR			3	0,01
DERECHOS REPSOL	EUR			7	0,02
ACCIONES INDITEX	EUR	230	0,61	133	0,40
ACCIONES IBERDROLA	EUR	420	1,12	310	0,94
ACCIONES BSCH	EUR	203	0,54	166	0,51
ACCIONES BBVA	EUR	139	0,37	106	0,32
ACCIONES TELEFONICA	EUR	51	0,14	67	0,20
ACCIONES REPSOL	EUR			134	0,41
TOTAL RV COTIZADA		1.043	2,78	926	2,81
TOTAL RENTA VARIABLE		1.043	2,78	926	2,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.043	2,78	926	2,81
ACCIONES UNILEVER	EUR	606	1,61		
ACCIONES UPJOHN INC	USD	18	0,05		
ACCIONES PROSUS	EUR	138	0,37		
ACCIONES VISA	USD	258	0,69		
ACCIONES ZALANDO	EUR	148	0,39		
ACCIONES SIEMENS EN	EUR	196	0,52		
ACCIONES APPLE	USD	2.949	7,84		
ACCIONES DASSAULT	EUR	223	0,59	206	0,63
ACCIONES Palo Alto	USD	276	0,73	194	0,59
ACCIONES UNILEVER	EUR			578	1,76
ACCIONES PAYPAL	USD	286	0,76		
ACCIONES SALESFORCE	USD	396	1,05	282	0,86
ACCIONES ALCON	CHF	27	0,07	25	0,08
ACCIONES 3M	USD			100	0,30
ACCIONES CATERPILLAR	USD			112	0,34
ACCIONES NETFLIX	USD	586	1,56	470	1,43
ACCIONES NVIDIA	USD	633	1,68	369	1,12
ACCIONES INFINEON	EUR	237	0,63	121	0,37
ACCIONES ING GROEP	EUR			64	0,19
ACCIONES GOOGLE	USD	1.258	3,34	766	2,33
ACCIONES ASML	EUR	743	1,98	740	2,25
ACCIONES EADS	EUR			234	0,71
ACCIONES AMAZON	USD	1.917	5,09	1.618	4,92
ACCIONES COLGATE	USD	445	1,18	414	1,26
ACCIONES COCA COLA	USD	510	1,35	224	0,68
ACCIONES ESTEE	USD	855	2,27	526	1,60
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	452	1,20	320	0,97
ACCIONES MERCK	USD	518	1,38	372	1,13
ACCIONES BAYER	EUR	309	0,82	327	0,99
ACCIONES APPLE	USD			2.392	7,27
ACCIONES EON	EUR	195	0,52	127	0,39
ACCIONES NESTLE	CHF	316	0,84	323	0,98
ACCIONES ELECTRONIC	USD	217	0,58	217	0,66
ACCIONES LINDE	EUR	396	1,05	128	0,39
ACCIONES AIR LIQUID	EUR	420	1,12	402	1,22
ACCIONES DANONE	EUR	241	0,64	276	0,84
ACCIONES WFARGO	USD			153	0,47
ACCIONES VINCI	EUR	216	0,57	217	0,66
ACCIONES TOTAL	EUR	428	1,14	412	1,25
ACCIONES VIVENDI	EUR	195	0,52	120	0,37
ACCIONES MICROSOFT	USD	2.159	5,74	1.951	5,93
ACCIONES INTEL	USD	521	1,38	492	1,49
ACCIONES CISCO	USD	375	1,00	368	1,12
ACCIONES PFIZER	USD	285	0,76	230	0,70
ACCIONES BANK OF AM	USD	144	0,38	122	0,37
ACCIONES ENEL SPA	EUR	380	1,01	269	0,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES SIEMENS	EUR	326	0,87	234	0,71
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	394	1,05	356	1,08
ACCIONES PHILIPS	EUR	331	0,88	257	0,78
ACCIONES LOREAL	EUR	574	1,52	527	1,60
ACCIONES ROCHE	CHF	125	0,33	135	0,41
ACCIONES NOVARTIS	CHF	192	0,51	192	0,58
ACCIONES NOKIA	EUR			121	0,37
ACCIONES ENI	EUR	186	0,49	184	0,56
ACCIONES SANOFI	EUR	625	1,66	661	2,01
ACCIONES PROCTER	USD	718	1,91	454	1,38
ACCIONES PERNOD	EUR	362	0,96	277	0,84
ACCIONES BNP	EUR	158	0,42	130	0,39
ACCIONES WALTDISNEY	USD			280	0,85
ACCIONES RWE	EUR	107	0,28		
ACCIONES JPMORGAN	USD	686	1,82	552	1,68
ACCIONES LVMH	EUR	863	2,29	660	2,00
ACCIONES SAP AG	EUR	767	2,04	838	2,55
ACCIONES VERIZON	USD	238	0,63	180	0,55
ACCIONES AXA	EUR	218	0,58	154	0,47
ACCIONES GIVAUDAN	CHF	172	0,46		
ACCIONES MUNCHENER	EUR	317	0,84	240	0,73
ACCIONES DEUTSCHE T	EUR	197	0,52	197	0,60
ACCIONES ESSILOR	EUR	416	1,11	373	1,13
ACCIONES IBM	USD			81	0,25
ACCIONES WAL MART	USD	589	1,57	390	1,19
ACCIONES MCDONALDS	USD	566	1,50	329	1,00
ACCIONES BOEING	USD			207	0,63
ACCIONES ADIDAS	EUR	334	0,89	213	0,65
TOTAL RV COTIZADA		29.933	79,53	24.483	74,43
TOTAL RENTA VARIABLE		29.933	79,53	24.483	74,43
PARTICIPACIONES DBXT SMI	EUR	593	1,58	339	1,03
TOTAL IIC		593	1,58	339	1,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.526	81,11	24.822	75,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.569	83,89	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

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

a. Partícipes significativos:

Inversión directa: 30.748.181,74 euros - 81,71% sobre el patrimonio.

Inversión indirecta: 32.028.940,35 euros - 85,12% 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 0,05% sobre el patrimonio medio del fondo y por inversión superior a 1.000.000 de euros, un 0,70% 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 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.

El año 2020 quedará marcado por la pandemia global del Covid-19, que nadie había previsto y que ha devastado las economías mundiales. La rápida y enorme intervención de bancos centrales y gobiernos ha impedido una crisis mucho mayor, pero a costa de fuertes incrementos de los endeudamientos de los estados. Las empresas y familias recibieron la liquidez necesaria para afrontar su día a día, pero, en gran medida, no la han consumido, sino que se mantiene en gran parte en depósitos bancarios. Como ya hemos comentado en informes anteriores, creemos que la pandemia tendrá un gran impacto y acelerará cambios profundos en la organización social, política y económica de los próximos años y será a lo largo de 2021 cuando muchos de estos cambios se consoliden.

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 todo el mundo. La Reserva Federal (Fed) bajó los tipos de interés, al igual que otros 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, con políticas expansivas que han alcanzado el 7%-9% del PIB global. 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. En la segunda mitad del año, la segunda ola de contagios hizo aumentar la incertidumbre sobre la consistencia y la duración de la recuperación económica postCovid. Las noticias esperanzadoras sobre los avances en el desarrollo de las vacunas de Pfizer-BioNTech, Moderna y Astrazeneca-Oxford, impulsaron fuertemente las bolsas en noviembre y ya a finales de diciembre se iniciaron los programas de vacunación en algunos países. Por otro lado, las previsiones de crecimiento se han ido revisando con la evolución de la pandemia. La OCDE prevé para el conjunto de las economías desarrolladas una caída en 2020 del -5,5%, con una recuperación en 2021 (+3,3%) y 2022 (+3,2%). España no recuperaría el nivel de PIB anterior a la pandemia hasta 2023, al estimar que se desplomará un -11,6% en 2020, para luego recuperarse con un +5% y +4% en 2021 y 2022.

En EEUU, las elecciones presidenciales han marcado la actualidad política en EEUU. Inicialmente no hubo un resultado claro y D. Trump se apresuró a autoproclamarse presidente. El escrutinio acabó dando la victoria a J. Biden como presidente electo tras lograr ganar en estados clave. Por otra parte, las negociaciones entre Europa y Reino Unido se alargaron todo el año, logrando un acuerdo in extremis, al límite del periodo de transición del Brexit. El escenario de una salida sin acuerdo provocó incertidumbre adicional a la existente por la evolución de la pandemia, especialmente grave en Reino Unido. Por otra parte, en la Unión Europea las diferencias entre los países miembros se resolvieron desbloqueando así la aprobación del presupuesto plurianual 2021-27, que incluía el Fondo de Recuperación de 750.000 Millones de euros.

Finalmente, el precio del petróleo se desplomó ante la caída de la demanda originada por la pandemia. La OPEP+

tuvo que reducir la producción, pero no fue suficiente y el barril West Texas llegó a cotizar en abril por debajo de \$10 y el Brent por debajo de \$20. Posteriormente se han recuperado hasta alcanzar niveles cercanos a \$50. La evolución de los mercados de renta variable en 2020 ha sido mixta. El Eurostoxx-50 ha caído un -5,14%, mientras que el Ibex-35 ha sido, entre los principales índices de la zona euro, el que ha tenido un peor comportamiento, con una caída del -15,45%. El Dax alemán ha cerrado el año con una subida del +3,55% y ha sido 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 EEUU los principales índices bursátiles han experimentado importantes subidas, especialmente el Nasdaq, que ha registrado una revalorización del +43,64%, mientras que el S&P-500 se apreció un +16,26%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre 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.

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 semestral del +7,15%, siendo menor que la subida registrada por su índice de referencia, el MSCI World Euro, en el mismo período, +12,15%. 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 y la menor exposición al mercado de EEUU. Tras esta subida, la rentabilidad anual acumulada por GCO Internacional se situó en el +4,73%, siendo ligeramente mejor que el +4,64% acumulado por el MSCI World Euro en el mismo período.

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

En el semestre el patrimonio se ha incrementado significativamente, mientras que el número de participes se ha mantenido estable. GCO Internacional ha registrado una rentabilidad semestral del +7,15%. Los valores que han tenido una mayor contribución positiva a la rentabilidad de GCO Internacional han sido sus posiciones en Apple (+47,23%), LVMH (+32,57%) y ASML (+23,86%). Las comisiones acumuladas por GCO Internacional durante el segundo semestre de 2020 son del 0,91% (en el apartado 2.1. se detallan las comisiones soportadas por el Fondo). En el semestre, el impacto de los gastos soportados por el Fondo de Inversión se eleva hasta el 0,92%, 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 segundo semestre 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 seis 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 Apple y Disney. Por otro lado, se incorporaron a la cartera nuevas posiciones en Visa, Givaudan, Zalando y Prosus 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 año (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, 23,46 frente a 28,90. 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.

En cuanto al ejercicio de los derechos políticos la Gestora se rige por lo establecido en su normativa de Control Interno, elaborada de acuerdo con las circulares de la CNMV y la ley vigente:

- Criterios generales de ejercicio de los derechos políticos

• Sociedades españolas: Cuando los valores que integren la cartera de las instituciones gestionadas hayan sido emitidos por sociedades españolas, la SGIIC vendrá obligada a ejercitar los derechos políticos inherentes a dichos valores si concurren simultáneamente los dos siguientes requisitos:

o La participación se detentase con vocación de estabilidad, entendiéndose que en todo caso concurre cuando la participación se hubiere detentado durante un periodo mínimo superior a un año, salvo que el gestor estuviera intentando venderla o tuviere la obligación de transmitirla en corto plazo.

o Tratándose de sociedades cotizadas, la participación fuere superior al 1% y del 5% para las no cotizadas.

• Sociedades extranjeras: Habiendo sido emitidos por sociedades extranjeras, y cuando concurren las circunstancias que, en el caso de sociedades españolas, hacen obligatoria la asistencia y voto en las juntas, la SGIIC vendrá obligada a ejercitar el derecho de información que, en su calidad de accionista, le asiste, con el fin de ser informado de los asuntos a tratar en cada junta y del resultado de las deliberaciones.

- Ejercicio de los derechos de asistencia y voto

- Cuando la SGIIC lo considere necesario para la mejor defensa de los intereses de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de los partícipes.

Debido a las circunstancias acaecidas durante el año 2020 por la COVID-19, y a la dificultad para la gestión de los documentos por estar en situación de teletrabajo desde marzo 2020, la Gestora, puntualmente, decidió no ejercer el derecho de voto en las Juntas Generales celebradas al considerar que no existía ningún perjuicio para el partícipe. Como excepción y en beneficio exclusivo de los partícipes, GCO Internacional acudió mediante soporte papel a la junta de accionistas de Iberdrola que se celebró el pasado 02/04/2020, delegando el voto en el Presidente del Consejo de Administración.

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 primer trimestre del año los mercados estarán pendientes de la evolución de la tercera ola de la pandemia, que está provocando nuevas restricciones en la actividad, con el objetivo de aliviar la presión en los sistemas sanitarios. Esta situación podría alargarse hasta el segundo trimestre y tener impacto en los datos macroeconómicos, retrasando las perspectivas de crecimiento. Los países están incrementando los esfuerzos para lograr la inmunidad de la población con la administración de las diferentes vacunas, coincidiendo con el repunte de contagios y la nueva mutación detectada en Reino Unido que parece mucho más contagiosa. Por otro lado, se empezarán a publicar los resultados del último trimestre de 2020. Se están produciendo revisiones al alza de los beneficios estimados, pero se espera que las sorpresas positivas sean menores que en el tercer trimestre, periodo que coincidió con el levantamiento del confinamiento. En EEUU será importante ver la evolución de la rentabilidad de los bonos, tras el repunte de principios de año, que ha situado la rentabilidad del bono a 10 años en el +1,15%, frente al +0,9% de cierre de 2020. La victoria demócrata en el Senado incrementa las posibilidades de más estímulos. Dentro de este contexto, y tras la presentación del paquete de estímulo fiscal pendiente de aprobación, se espera que J. Biden anuncie en febrero un importante programa de infraestructuras. Por su parte, los bancos centrales continuarán con sus fuertes programas de compras de activos hasta que la actividad económica se recupere de forma sustancial. En el último trimestre de 2020 la prima de riesgo del bono español frente al alemán ha continuado su tendencia bajista, situándose a cierre de año en niveles de 60 puntos básicos, frente a los 80 del tercer trimestre. No es descartable que se produzcan repuntes puntuales, aunque éstos, 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.

Por su parte, GCO Internacional seguirá con su estrategia de inversión y aprovechará las oportunidades que puedan aparecer en el mercado de renta variable internacional.

10. Información sobre la política de remuneración

GCO Gestión de Activos, SA SGIIC dispone de una política de remuneración a sus empleados en consonancia con la estrategia comercial de la Entidad, su perfil de riesgo, sus objetivos, el rendimiento y los intereses a largo plazo en su conjunto, fomentando una gestión de riesgos adecuada acorde con los límites de tolerancia establecidos tanto para la Entidad como para las instituciones de inversión colectiva ("IIC") que gestiona.

Datos cualitativos:

La Política está orientada hacia la generación recurrente de valor para la Entidad y el Grupo al que pertenece y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, buscando además el alineamiento de los intereses de sus empleados, inversores, colaboradores y accionistas junto con una gestión prudente del riesgo, de tal forma que la misma sea razonable con el tamaño de la Entidad, su situación económica y los estándares de mercado de empresas comparables.

Se basa en los siguientes principios:

- (i) Crear valor a largo plazo.
- (ii) Recompensar la consecución de resultados basados en una asunción prudente y responsable de riesgos.
- (iii) Atraer y retener a los mejores profesionales.
- (iv) Recompensar el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional.
- (v) Velar por la equidad interna y la competitividad externa.

Todos los puestos de trabajo tienen asignada una referencia salarial basada en las funciones y responsabilidades asumidas. La remuneración total podrá contener un componente variable que estará debidamente equilibrado. Dicha retribución variable se calcula en base a una evaluación en la que se combinan tanto el desempeño de la persona como los del negocio y se atiende a criterios tanto financieros como no financieros.

Los responsables de asumir riesgos y los que ejercen funciones de control, y cualquier empleado que perciba una remuneración total que lo incluya en el mismo grupo de remuneración que los altos directivos y los responsables de

asumir riesgos, cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en el perfil de riesgo de la Entidad, así como de las IIC gestionadas, tendrán respecto a la remuneración fija y la remuneración variable un mecanismo de retribución que se lleva a cabo en un marco plurianual, para garantizar que el proceso de evaluación se base en resultados a medio plazo. Adicionalmente, podrán ser también beneficiarias de remuneración en especie, si así se estableciera en su contrato o lo determinase el Consejo de Administración de la Entidad. La parte variable de la remuneración de los responsables de las funciones de gestión de riesgos será independiente de los resultados de las áreas operativas sobre las que desarrollen su trabajo.

La política completa está disponible en la web de la gestora www.gcoga.com.

Datos cuantitativos:

En 2020, la cuantía total abonada por la Gestora a su personal en concepto de remuneración asciende a 1.445.848,60 euros, desglosada en 1.328.631,85 euros de remuneración fija y 117.216,75 euros de remuneración variable. El número de empleados beneficiarios asciende a 28, siendo 8 personas las que han percibido retribución variable. Como se ha indicado anteriormente, dicha remuneración variable no está ligada a la comisión de gestión de la IIC. Adicionalmente, una persona del equipo tiene la consideración de alto cargo, siendo su retribución fija de 159.643,92 euros y su retribución variable de 46.545,76 euros. Destacar que, adicionalmente, la actuación de 4 personas tiene incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs, siendo su retribución fija total de 297.212,58 euros y su retribución variable 33.632,14 euros. Por último, destacar que dichas retribuciones se establecen conforme a las políticas retributivas establecidas por la Sociedad, conformes a lo establecido en Grupo Catalana Occidente al que la sociedad pertenece, teniendo en cuenta la formación, experiencia, responsabilidad y desarrollo profesional de cada uno de los miembros del equipo.

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).