

GCO Internacional, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de GCO Internacional, F.I. por encargo de los administradores de Grupo Catalana Occidente Gestión de Activos, S.A. (Unipersonal), Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de GCO Internacional, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p data-bbox="277 477 687 506">Cartera de inversiones financieras</p> <p data-bbox="277 537 834 779">De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.</p> <p data-bbox="277 810 834 1086">De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2021.</p> <p data-bbox="277 1117 820 1301">Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.</p>	<p data-bbox="866 537 1465 934">El Fondo mantiene un contrato de gestión con Grupo Catalana Occidente Gestión de Activos, S.A. (Unipersonal), Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.</p> <p data-bbox="866 965 1457 1055">Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p> <p data-bbox="866 1086 1382 1142"><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p data-bbox="866 1173 1469 1503">Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora del mismo.</p> <p data-bbox="866 1534 1334 1590"><i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i></p> <p data-bbox="866 1621 1458 1863">Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2021, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.</p> <p data-bbox="866 1895 1461 2009">Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.</p>

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



GCO Internacional, F.I.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Blarge (21641)

31 de marzo de 2022



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2022 Núm. 20/22/04725

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.^a



004300937

GCO Internacional, FI

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 e
Informe de gestión del ejercicio 2021

GCO Internacional, FI**Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	61 324 512,40	37 706 856,71
Deudores	112 081,41	208 806,11
Cartera de inversiones financieras	<u>54 056 545,56</u>	<u>31 569 276,23</u>
Cartera interior	<u>2 849 766,98</u>	<u>1 043 006,26</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 849 766,98	1 043 006,26
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>51 206 778,58</u>	<u>30 526 269,97</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	49 326 369,80	29 933 485,77
Instituciones de Inversión Colectiva	1 880 408,78	592 784,20
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	7 155 885,43	5 928 774,37
TOTAL ACTIVO	<u>61 324 512,40</u>	<u>37 706 856,71</u>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



004300938

CLASE 8.^a
GCO Internacional, FI**Balance al 31 de diciembre de 2021**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	61 197 045,36	37 630 042,96
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	61 197 045,36	37 630 042,96
Capital	-	-
Participes	56 992 943,57	42 396 349,46
Prima de emisión	-	-
Reservas	969 352,85	969 352,85
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(7 612 943,02)	(7 612 943,02)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	10 847 691,96	1 877 283,67
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	127 467,04	76 813,75
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	127 467,04	76 813,75
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	61 324 512,40	37 706 856,71
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	1 001 862,42	521 088,32
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	1 001 862,42	521 088,32
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 001 862,42	521 088,32

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.

GCO Internacional, FI**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(882 878,03)</u>	<u>(595 751,56)</u>
Comisión de gestión	(843 785,44)	(564 721,95)
Comisión de depositario	(28 929,81)	(19 361,90)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10 162,78)	(11 667,71)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(882 878,03)	(595 751,56)
Ingresos financieros	948 541,67	497 673,77
Gastos financieros	(84 735,92)	(74 184,73)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>11 127 327,88</u>	<u>4 494 546,43</u>
Por operaciones de la cartera interior	66 619,61	(103 531,33)
Por operaciones de la cartera exterior	11 060 708,27	4 598 077,76
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(150 990,99)</u>	<u>(2 426 037,78)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(146 378,24)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(150 990,99)	(2 279 659,54)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	11 840 142,64	2 491 997,69
Resultado antes de impuestos	10 957 264,61	1 896 246,13
Impuesto sobre beneficios	(109 572,65)	(18 962,46)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>10 847 691,96</u>	<u>1 877 283,67</u>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



004300939

GCO Internacional, FI

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	10 847 691,96						
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-						
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-						
Total de ingresos y gastos reconocidos	10 847 691,96						
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	42 396 349,46	969 352,85	(7 612 943,02)	1 877 283,67	-	-	37 630 042,96
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	42 396 349,46	969 352,85	(7 612 943,02)	1 877 283,67	-	-	37 630 042,96
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	10 847 691,96	-	-	10 847 691,96
Aplicación del resultado del ejercicio	1 877 283,67	-	-	(1 877 283,67)	-	-	-
Operaciones con participes	14 819 549,85	-	-	-	-	-	14 819 549,85
Suscripciones	(2 100 239,41)	-	-	-	-	-	(2 100 239,41)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	56 992 943,57	969 352,85	(7 612 943,02)	10 847 691,96	-	-	61 197 045,36

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

GCO Internacional, FI

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 877 283,67
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 877 283,67

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	29 080 104,95	969 352,85	(7 612 943,02)	6 366 490,03	-	-	28 803 004,81
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	29 080 104,95	969 352,85	(7 612 943,02)	6 366 490,03	-	-	28 803 004,81
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 877 283,67	-	-	1 877 283,67
Aplicación del resultado del ejercicio	6 366 490,03	-	-	(6 366 490,03)	-	-	-
Operaciones con participantes	9 160 527,24	-	-	-	-	-	9 160 527,24
Suscripciones	(2 210 772,76)	-	-	-	-	-	(2 210 772,76)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	42 396 349,46	969 352,85	(7 612 943,02)	1 877 283,67	-	-	37 630 042,96



004300940

CLASE 8.^a
GCO Internacional, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

GCO Internacional, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido el 16 de diciembre de 1997 bajo la denominación de Fonbilbao Internacional, Fondo de Inversión Mobiliaria, habiendo pasado por una denominación distinta hasta adquirir la actual con fecha 21 de junio de 2018. Tiene su domicilio social en Calle Cedaceros, 9, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 29 de diciembre de 1997 con el número 1.284, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Grupo Catalana Occidente Gestión de Activos, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Grupo Catalana Occidente, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor a 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la C.N.M.V., para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de

GCO Internacional, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de gestión ha sido del 1,75%.

Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de depositaria ha sido del 0,06%.

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.



004300941

CLASE 8.^a
GCO Internacional, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados seguirá dependiendo de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería tener un impacto significativo sobre dicha cartera de inversiones.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

GCO Internacional, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2021 y 2020.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.



004300942

CLASE 8.^a
GCO Internacional, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

GCO Internacional, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.



004300943

CLASE 8.^a
GCO Internacional, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

i) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

GCO Internacional, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

j) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso.

k) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Administraciones Públicas deudoras	<u>112 081,41</u>	<u>208 806,11</u>
	<u>112 081,41</u>	<u>208 806,11</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	41 364,11	74 767,43
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	64 444,18	69 594,50
Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio	<u>6 273,12</u>	<u>64 444,18</u>
	<u>112 081,41</u>	<u>208 806,11</u>

5. Acreedores



004300944

CLASE 8.^a
GCO Internacional, FI**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	26 326,44	13 202,21
Otros	101 140,60	63 611,54
	127 467,04	76 813,75

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria, así como los gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
Cartera interior	2 849 766,98	1 043 006,26
Instrumentos de patrimonio	2 849 766,98	1 043 006,26
Cartera exterior	51 206 778,58	30 526 269,97
Instrumentos de patrimonio	49 326 369,80	29 933 485,77
Instituciones de Inversión Colectiva	1 880 408,78	592 784,20
	54 056 545,56	31 569 276,23

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

GCO Internacional, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	<u>7 155 885,43</u>	<u>5 928 774,37</u>
	<u>7 155 885,43</u>	<u>5 928 774,37</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>61 197 045,36</u>	<u>37 630 042,96</u>
Número de participaciones emitidas	<u>4 208 649,63</u>	<u>3 235 452,00</u>
Valor liquidativo por participación	<u>14,54</u>	<u>11,63</u>
Número de partícipes	<u>635</u>	<u>468</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2021 y 2020 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a uno, representando el 78,64% y el 81,71% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



004300945

CLASE 8.^a
GCO Internacional, FI**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)

Al ser el participe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2021	2020
Participes		
Bilbao, Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	<u>78,64%</u>	<u>81,71%</u>
	78,64%	81,71%

9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Otros	<u>1 001 862,42</u>	<u>521 088,32</u>
	1 001 862,42	521 088,32

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 el capítulo de "Otros" recoge el saldo correspondiente al valor nominal de los títulos custodiados por la entidad depositaria del Fondo.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y sucesivas modificaciones, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de participes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2021 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

GCO Internacional, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020, ascienden a 5 miles de euros para cada ejercicio.

12. Hechos Posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2021 no han ocurrido hechos significativos dignos de mención a excepción de los que se describen a continuación:

El conflicto entre Rusia y Ucrania está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en la cartera de inversiones del Fondo, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que, debido a la gestión de la cartera de inversiones, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

GCO Internacional, FI

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES REPSOL	EUR	273.887,20	-	285.215,88	11.328,68	ES0173516115
ACCIONES TELEFONICA	EUR	303.627,07	-	178.081,81	(125.545,26)	ES0178430E18
ACCIONES BBVA	EUR	358.351,51	-	307.172,25	(51.179,26)	ES0113211835
ACCIONES BSCH	EUR	811.126,05	-	653.008,60	(158.117,45)	ES0113900J37
ACCIONES IBERDROLA	EUR	354.658,97	-	527.266,50	172.607,53	ES0144580Y14
ACCIONES LA CAIXA	EUR	285.679,71	-	255.063,24	(30.616,47)	ES0140609019
ACCIONES INDITEX	EUR	167.333,98	-	251.919,90	84.585,92	ES0148396007
ACCIONES CELLNEX	EUR	342.574,92	-	392.038,80	49.463,88	ES0105066007
TOTALES Acciones admitidas cotización		2.897.239,41	-	2.849.766,98	(47.472,43)	
TOTAL Cartera Interior		2.897.239,41	-	2.849.766,98	(47.472,43)	



CLASE 8.^a



004300946

GCO Internacional, FI

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ESTEE	USD	362 483,29	-	1 479 172,03	1 116 688,74	US5184391044
ACCIONES GOLDMAN	USD	526 932,89	-	575 339,05	48 406,16	US38141G1040
ACCIONES MITTAL STE	EUR	190 944,69	-	210 665,33	19 720,64	LU1598757687
ACCIONES JING GROEP	EUR	233 059,70	-	216 560,98	(16 498,72)	NL0011821202
ACCIONES GOOGLE	USD	719 132,84	-	2 412 926,02	1 693 793,18	US02079K3059
ACCIONES ASML	EUR	905 685,85	-	2 038 829,50	1 133 163,65	NL0010273215
ACCIONES AMAZON	USD	1 390 982,57	-	2 806 476,15	1 415 493,58	US0231351067
ACCIONES NETFLIX	USD	464 788,62	-	927 238,35	462 449,73	US64110L1061
ACCIONES COCA COLA	USD	622 198,72	-	910 490,45	288 291,73	US1912161007
ACCIONES CATERPILLAR	USD	470 350,83	-	434 572,21	(35 778,62)	US1491231015
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	493 614,97	-	975 951,14	482 336,17	FR0000121972
ACCIONES MERCK	USD	393 931,45	-	502 575,06	108 643,61	US58933Y1055
ACCIONES EON	EUR	260 471,11	-	325 282,56	64 811,45	DE000BASF111
ACCIONES NESTLE	CHF	90 253,36	-	402 886,88	312 633,52	DE000ENAG999
ACCIONES LINDE	EUR	465 793,72	-	705 330,00	239 536,28	IE00BZ12WP82
ACCIONES DAIMLER TR	EUR	69 160,00	-	79 756,30	10 596,30	DE000DITROCK8
ACCIONES COLGATE	USD	418 382,81	-	664 330,99	245 948,18	US1941621039
ACCIONES SHOPIFY	USD	98 044,32	-	90 856,86	(7 187,46)	CA82509L1076
ACCIONES UNIVERSAL	EUR	265 301,75	-	260 363,46	(4 938,29)	NL0015000IY2
ACCIONES NVIDIA	USD	511 927,22	-	1 866 318,07	1 354 390,85	US67066G1040
ACCIONES ASM INT	EUR	193 822,11	-	262 372,50	68 550,39	NL0000334118
ACCIONES LUMINAR	USD	93 862,39	-	80 683,16	(13 179,23)	US5504241051
ACCIONES MODERNA	USD	98 355,96	-	113 922,43	15 566,47	US60770K1079
ACCIONES BEYOND	USD	96 327,73	-	45 846,97	(50 480,76)	US08862E1091
ACCIONES INFINEON	EUR	168 283,20	-	308 145,60	139 862,40	DE0006231004
ACCIONES ADYEN	EUR	614 301,30	-	624 105,00	9 803,70	NL0012969182
ACCIONES VINCI	EUR	127 299,34	-	246 397,32	119 097,98	FR0000125486
ACCIONES VISA	USD	426 689,27	-	466 965,26	40 275,99	US92826C8394
ACCIONES ZALANDO	EUR	138 558,64	-	115 246,80	(23 311,84)	DE000ZAL1111
ACCIONES APPLE	USD	852 207,74	-	3 804 870,63	2 952 662,89	US0378331005
ACCIONES PALO ALTO	USD	328 192,76	-	697 786,28	369 593,52	US6974351057
ACCIONES PAYPAL	USD	305 885,49	-	294 397,10	(11 488,39)	US70450Y1038
ACCIONES SALESFORCE	USD	406 481,14	-	559 890,63	153 409,49	US79466L3024



CLASE 8.^a

DESCRIPCIÓN



004300947

GCO Internacional, FI

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES ALCON	CHF	24 223,05	-	38 598,81	14 375,76	CH0432492467
ACCIONES DASSAULT	EUR	300 446,69	-	441 496,40	141 049,71	FR0014003TT8
ACCIONES VERIZON	USD	216 153,68	-	287 082,43	70 928,75	US92343V1044
ACCIONES AIR LIQUID	EUR	361 597,63	-	604 694,08	243 096,45	FR0000120073
ACCIONES BNP	EUR	463 401,90	-	547 294,62	83 892,72	FR0000131104
ACCIONES HOME DEP	USD	238 151,26	-	312 078,76	73 927,50	US4370761029
ACCIONES RWE	EUR	103 616,41	-	110 374,80	6 758,39	DE0007037129
ACCIONES JPMORGAN	USD	339 931,64	-	1 039 929,16	699 997,52	US46625H1005
ACCIONES LVMH	EUR	372 980,08	-	1 296 968,00	923 987,92	FR0000121014
ACCIONES ACCENTURE	USD	236 199,62	-	359 130,83	122 931,21	IE00B4BMMY34
ACCIONES SAP AG	EUR	600 183,71	-	788 368,80	188 185,09	DE0007164600
ACCIONES MORGAN ST	USD	490 509,69	-	584 988,71	94 479,02	US6174464486
ACCIONES AXA	EUR	291 225,99	-	351 690,74	60 464,75	FR0000120620
ACCIONES GIVAUDAN	CHF	183 259,77	-	230 935,31	47 675,54	CH0010645932
ACCIONES MUNCHENER	EUR	195 447,03	-	340 473,50	145 026,47	DE0008430026
ACCIONES DEUTSCHE T	EUR	202 564,36	-	274 981,00	72 416,64	DE0005557508
ACCIONES SEILOR	EUR	547 054,01	-	784 535,60	237 481,59	FR0000121667
ACCIONES WAL MART	USD	606 450,67	-	882 774,43	276 323,76	US9311421039
ACCIONES MCDONALDS	USD	530 061,95	-	1 012 158,76	482 096,81	US5801351017
ACCIONES DAIMLER	EUR	323 206,41	-	333 894,60	10 688,19	DE0007100000
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	332 437,70	-	492 338,15	159 900,45	DE0008404005
ACCIONES TOTAL	EUR	730 939,59	-	824 807,03	93 867,44	FR0000120271
ACCIONES VIVENDI	EUR	240 053,70	-	124 928,23	(115 125,47)	FR0000127771
ACCIONES MICROSOFT	USD	720 713,61	-	3 554 579,98	2 833 866,37	US5949181045
ACCIONES CISCO	USD	223 295,39	-	570 330,00	347 034,61	US17275R1023
ACCIONES PFIZER	USD	351 019,65	-	621 764,82	270 745,17	US7170811035
ACCIONES BANK OF AM	USD	438 872,80	-	613 351,58	174 478,78	US0605051046
ACCIONES SPERNOD	EUR	320 720,95	-	544 612,50	223 891,55	FR0000120693
ACCIONES SIEMENS	EUR	516 254,41	-	739 887,28	223 632,87	DE0007236101
ACCIONES ADIDAS	EUR	356 910,01	-	381 066,00	24 155,99	DE000A1EWWW0
ACCIONES PHILIPS	EUR	437 339,97	-	468 375,68	31 035,71	NL0000009538
ACCIONES LOREAL	EUR	469 423,83	-	1 026 113,95	556 690,12	FR0000120321
ACCIONES ROCHE	CHF	57 253,72	-	160 041,06	102 787,34	CH0012032048
ACCIONES NOVARTIS	CHF	71 992,51	-	192 204,02	120 211,51	CH0012005267
ACCIONES ENI	EUR	299 324,22	-	300 196,52	872,30	IT0003132476
ACCIONES SANOFI	EUR	649 917,74	-	801 826,16	151 908,42	FR0000120578

GCO Internacional, FI

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES PROCTER	USD	587.883,95	-	954.144,73	366.260,78	US7427181091
ACCIONES ENEL SPA	EUR	399.629,59	-	506.163,50	106.533,91	IT00003128367
TOTALES - Acciones admitidas cotización		26.994.156,77		49.326.369,80	22.332.213,03	
Acciones y participaciones Directiva	EUR	1.136.176,54	-	1.438.575,80	302.399,26	LU0274221281
PARTICIPACIONES DBXT SMI	USD	579.498,21	-	441.832,98	(137.665,23)	US4642882249
PARTICIPACIONES SHARE GLO		1.715.674,75	-	1.880.408,78	164.734,03	
TOTALES - Acciones y participaciones Directiva		28.709.831,52		51.206.778,58	22.496.947,06	
TOTAL Cartera Exterior						



CLASE 8.^a



004300948

GCO Internacional, FI

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES TELEFONICA	EUR	183.892,69	-	51.306,70	(132.585,99)	ES0178430E18
ACCIONES BBVA	EUR	236.930,32	-	139.405,22	(97.525,10)	ES0113211835
ACCIONES BSH	EUR	372.827,56	-	202.682,14	(170.145,42)	ES0113900J37
ACCIONES BERDROLA	EUR	196.113,75	-	419.679,00	223.565,25	ES0144580Y14
ACCIONES IINDITEX	EUR	167.333,98	-	229.933,20	62.599,22	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización		1.157.098,30	-	1.043.006,26	(114.092,04)	
TOTAL Cartera Interior		1.157.098,30	-	1.043.006,26	(114.092,04)	

GCO Internacional, FI

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES INFINEON	EUR	168 283,20	-	237 308,40	69 025,20	DE0006231004
ACCIONES IDANONE	EUR	257 329,84	-	241 167,36	(16 162,48)	FR0000120644
ACCIONES AIR LIQUID	EUR	245 923,68	-	420 068,25	174 144,57	FR0000120073
ACCIONES LINDE	EUR	356 723,83	-	396 180,00	39 456,17	IE00BZ12WP82
ACCIONES ELECTRONIC	USD	152 965,25	-	217 468,89	64 503,64	US2855121099
ACCIONES NESTLE	CHF	90 253,36	-	316 290,05	226 036,69	CH0038863350
ACCIONES EON	EUR	206 880,15	-	194 694,72	(12 185,43)	DE0000ENAG999
ACCIONES BAYER	EUR	467 119,06	-	308 673,55	(158 445,51)	DE0000BAY0017
ACCIONES MERCK	USD	414 734,89	-	517 678,29	102 943,40	US58933Y1055
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	240 820,93	-	452 379,20	211 558,27	FR00000121972
ACCIONES STEE	USD	206 627,30	-	854 832,49	648 205,19	US5184391044
ACCIONES COCA COLA	USD	360 137,70	-	509 703,14	149 565,44	US1912161007
ACCIONES COLGATE	USD	252 487,07	-	444 559,60	192 072,53	US1941621039
ACCIONES AMAZON	USD	599 177,27	-	1 916 938,99	1 317 761,72	US0231351067
ACCIONES UNILEVER	EUR	431 493,47	-	606 279,08	174 785,61	GB00B10RZP78
ACCIONES Paolo Alto	USD	188 349,79	-	276 375,65	88 025,86	US6874351057
ACCIONES UPJOHN INC	USD	15 691,93	-	18 009,79	2 317,86	US92556V1061
ACCIONES PROSUS	EUR	143 055,14	-	137 841,60	(5 213,54)	NL0013654783
ACCIONES VISA	USD	243 408,19	-	257 894,97	14 426,78	US92826C8394
ACCIONES ZALANDO	EUR	138 558,64	-	147 517,20	8 958,56	DE000ZAL1111
ACCIONES SIEMENS EN	EUR	138 773,64	-	196 140,00	57 366,36	DE000ENER6Y0
ACCIONES ASML	EUR	211 958,77	-	743 418,50	531 459,73	NL0010273215
ACCIONES DASSAULT	EUR	207 180,79	-	222 641,00	15 460,21	FR00000130650
ACCIONES GOOGLE	USD	589 389,19	-	1 258 239,42	668 850,23	US02079K3059
ACCIONES PAYPAL	USD	234 341,78	-	285 656,52	51 314,74	US70450Y1038
ACCIONES SALESFORCE	USD	341 156,20	-	396 203,95	55 047,75	US79466L3024
ACCIONES ALCON	CHF	24 223,05	-	26 982,82	2 769,77	CH0432492467
ACCIONES NETFLIX	USD	277 970,53	-	586 499,06	308 528,53	US64110L1061
ACCIONES NVIDIA	USD	333 266,53	-	632 658,81	299 392,28	US67066G1040
ACCIONES VIVENDI	EUR	148 014,78	-	195 132,86	47 118,08	FR00000127771
ACCIONES APPLE	USD	277 896,84	-	2 949 354,59	2 671 457,75	US0378331005
ACCIONES AXA	EUR	241 261,19	-	217 773,43	(23 487,76)	FR00000120628
ACCIONES VINCI	EUR	127 299,34	-	215 766,72	88 467,38	FR00000125486
ACCIONES BNP	EUR	183 834,31	-	158 022,93	(25 811,38)	FR00000131104



CLASE 8.^a



004300949

GCO Internacional, FI

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONESIRWE	EUR	103 616,41	-	106 821,30	3 204,89	DE0007037129
ACCIONESJPMORGAN	USD	239 500,58	-	686 215,45	446 714,87	US46625H1005
ACCIONESLVMH	EUR	310 207,08	-	862 910,10	552 703,02	FR0000121014
ACCIONESPROCTER	USD	518 814,70	-	717 796,56	198 981,86	US7427181091
ACCIONESVERIZON	USD	153 754,58	-	238 154,88	84 400,30	US92343V1044
ACCIONESSANOFI	EUR	561 839,71	-	625 035,40	63 195,69	FR0000120578
ACCIONESGIVAUDAN	CHF	183 259,77	-	172 493,53	(10 766,24)	CH0010645932
ACCIONESMUNCHENER	EUR	195 447,03	-	317 339,60	121 892,57	DE0008430026
ACCIONESDEUTSCHE T	EUR	146 658,78	-	197 331,23	50 672,45	DE0005557508
ACCIONESESSILOR	EUR	396 965,47	-	416 450,75	19 485,28	FR0000121667
ACCIONESWAL MART	USD	373 002,54	-	589 060,90	216 058,36	US9311421039
ACCIONESMCDONALDS	USD	342 508,53	-	566 135,67	223 627,14	US5801351017
ACCIONES/SAP AG	EUR	566 511,72	-	766 837,44	200 325,72	DE0007164600
ACCIONESSIEMENS	EUR	229 923,97	-	326 235,52	96 311,55	DE0007236101
ACCIONES/ADIDAS	EUR	249 410,45	-	333 648,00	84 237,55	DE0000A1EWWW0
ACCIONES/MICROSOFT	USD	505 216,68	-	2 158 835,90	1 653 619,22	US5949181045
ACCIONESINTEL	USD	411 407,84	-	520 875,11	109 467,27	US4581401001
ACCIONES/CISCO	USD	223 295,39	-	374 858,18	151 562,79	US17275R1023
ACCIONES/PFIZER	USD	278 697,70	-	285 114,78	6 417,08	US7170811035
ACCIONES/PERNOD	EUR	272 001,06	-	362 208,00	90 206,94	FR0000120693
ACCIONES/ENEL SPA	EUR	213 519,19	-	379 843,57	166 324,38	IT0003128367
ACCIONES/TOTAL	EUR	477 808,95	-	428 400,80	(49 408,15)	FR0000120271
ACCIONES/ALLIANZ AG	EUR	248 899,07	-	393 572,70	144 673,63	DE0008404005
ACCIONES/PHILIPS	EUR	212 652,31	-	330 539,00	117 886,69	NL0000009538
ACCIONES/LOREAL	EUR	259 505,69	-	573 736,80	314 231,11	FR0000120321
ACCIONES/ROCHE	CHF	57 253,72	-	125 177,58	67 923,86	CH0012032048
ACCIONES/NOVARTIS	CHF	71 992,51	-	192 181,47	120 188,96	CH0012005267
ACCIONES/ENI	EUR	267 501,94	-	185 713,85	(81 788,09)	IT0003132476
ACCIONES/BANK OF AM	USD	119 508,65	-	143 659,87	24 151,22	US0605051046
TOTALES Acciones admitidas cotización		16 707 269,65	-	29 933 485,77	13 226 216,12	
Acciones y participaciones Directiva	EUR	537 666,31	-	592 784,20	55 117,89	LU0274221281
PARTICIPACIONES/DBXT SMI		537 666,31	-	592 784,20	55 117,89	
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		17 244 935,96	-	30 526 269,97	13 281 334,01	
TOTAL Cartera Exterior						

GCO Internacional, FI

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Fondo de renta variable dirigido a aquellos clientes que quieran diversificar ampliamente su inversión en títulos de renta variable nacional e internacional, incorporando valores de alta capitalización de las principales economías desarrolladas, especialmente de Europa y EEUU.

Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible.

Situación del Fondo

El valor liquidativo del Fondo al cierre del ejercicio 2021 asciende a 14,54 euros, lo que supone un aumento del +25,02% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2021 el patrimonio del Fondo ha pasado de 37.630.042,96 a 61.197.045,36 euros y el número de participes de 468 a 635.

Evolución de los mercados en el año 2021

El año 2021 ha quedado marcado por la evolución de la pandemia global de Covid-19 y el inicio de la recuperación económica, gracias al despliegue y la efectividad de las vacunas. Los datos macroeconómicos mostraron síntomas de mejora durante gran parte del año, y las previsiones de crecimiento se fueron revisando al alza durante el primer semestre. Sin embargo, en los últimos meses se frenó el ritmo de recuperación. Las cifras sobre crecimiento mostraron una pérdida de intensidad debido a problemas en las cadenas de suministros, aumento de costes y el fuerte encarecimiento de la energía. Adicionalmente, la aparición de la variante ómicron provocó nuevas olas de contagios en muchos países, obligando a algunos de ellos a volver a aplicar medidas restrictivas, finalizando el año con registros récord de infecciones mundiales.

Por otro lado, durante este año la inflación ha tomado protagonismo registrando niveles muy elevados, situándose en cifras interanuales récord de los últimos años. Los bancos centrales inicialmente la consideraron transitoria, para posteriormente corregir y reconocer que va a ser un problema mayor y más duradero de lo esperado. Entre las múltiples causas del repunte de precios están el incremento de costes de materias primas, problemas de aprovisionamiento (como la escasez de semiconductores), subidas de costes salariales, un incremento fuerte del consumo, junto al enorme impulso monetario y fiscal de las medidas adoptadas. En este contexto, los Bancos Centrales mantuvieron sus programas de compras durante el año, preparando el terreno para un repliegue progresivo. En EEUU, la Reserva Federal anunció que reduciría paulatinamente su ritmo de compras de deuda a partir de diciembre de 2021.

En 2021 la evolución de los mercados bursátiles ha sido positiva, especialmente durante la primera mitad del año. Durante el segundo semestre se ha reducido la intensidad de los avances, coincidiendo con la preocupación por la inflación y por la aparición de la variante ómicron, mucho más contagiosa que las anteriores. Desde la llegada de la nueva cepa la incertidumbre sobre los efectos económicos castigó a las bolsas, aunque posteriormente fueron recuperándose. Los principales índices norteamericanos cerraron en niveles cercanos a sus máximos históricos.

Por otro lado, el precio del petróleo repuntó durante los primeros nueve meses del año, logrando superar el barril Brent los \$85 en octubre, acabando el año en \$77. La OPEP+ ha mantenido desde julio el aumento progresivo de la producción (+400.000 barriles de



004300950

CLASE 8^a
GCO Internacional, FI

Informe de gestión del ejercicio 2021

incremento mensuales) con el objetivo de equipararla paulatinamente con el incremento de la demanda. Dentro de este contexto, el gobierno estadounidense, junto con otros grandes consumidores de crudo como China, Japón, Reino Unido y Corea del Sur, acordaron una venta parcial de sus reservas estratégicas con el objetivo de contener el precio del petróleo.

Los mercados de renta variable europeos han cerrado el segundo semestre de 2021 con avances generalizados, salvo el Ibex-35, que ha registrado un -1,22% en el periodo. La bolsa española se ha visto penalizada por el comportamiento negativo de valores ligados al turismo y de otros con un peso relevante, como Banco Santander (-7,30%). En el Eurostoxx-50 (+5,76%), los valores que más han contribuido positivamente han sido ASML (+22,29%), Linde (+26,59%) y Schneider Electric (+29,98%), mientras que las aportaciones negativas más relevantes han sido Adidas (-19,34%) y Philips (-21,60%). Por último, los índices bursátiles estadounidenses han cerrado con un comportamiento alcista, el S&P-500 (+10,91%) y el Nasdaq (+7,87%). Algunos valores tecnológicos con un importante peso, como Apple (+30,03%), Microsoft (+24,61%), Tesla (+55,48%) y Nvidia (+47,08%) han contribuido a la evolución positiva de los índices, mientras que las aportaciones negativas las han liderado PayPal (-35,30%) y Amazon (-3,08%).

Previsiones

En la primera mitad de enero las bolsas estadounidenses han registrado caídas, siendo especialmente significativas las del sector tecnológico. Por su parte, los índices europeos han tenido un mejor comportamiento relativo, gracias en gran medida, a la evolución positiva del sector bancario y de las compañías petroleras. Uno de los focos de atención durante enero será la publicación de los resultados del cuarto trimestre. Por otra parte, el mercado descuenta ya una primera subida de tipos de interés por parte de la Reserva Federal para marzo, estimando otras tres subidas durante todo el año 2022. La Reserva Federal, el Banco Central Europeo y el resto de bancos centrales seguirán pendientes de la evolución de la inflación, cuyas cifras en diciembre han alcanzado niveles muy elevados. Durante el primer trimestre, además de la inflación y la subida de tipos de interés, podrían producirse repuntes de volatilidad por las distorsiones en las cadenas de suministro, posibles rebrotes de Covid y revisiones a la baja de beneficios empresariales. Por otro lado, será importante ver si continúa la fuerte subida del petróleo. El menor impacto de ómicron en la demanda, junto a las interrupciones de suministro, la falta de capacidad de producción y las tensiones geopolíticas (Rusia, Ucrania y Kazajistán, entre otras) podrían situar el Brent en niveles por encima 100 \$/barril en los próximos meses.

En este contexto, el fondo maximizará los criterios de prudencia que han caracterizado las inversiones desde su creación, con el objetivo de minimizar los impactos que esta crisis mundial pueda tener.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Nota 4 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

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

GCO Internacional, FI

Informe de gestión del ejercicio 2021

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo

Dado su objeto social, el Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo

Adquisición de acciones propias

No aplicable.



004300951

CLASE 8^a
GCO Internacional, FI

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Grupo Catalana Occidente Gestión de Activos, S.A.U., SGIC, en fecha 31 de marzo de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 de GCO Internacional, FI, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance al 31 de diciembre de 2021, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2021.

FIRMANTES:

D. Hugo Serra Calderón
Presidente

D. Francisco José Arregui Laborda
Consejero

D. Joaquin Guallar Pérez
Secretario Consejero

