

GCO Internacional, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2024

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 2024, 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 2024, 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
Cartera de inversiones financieras 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. 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 2024. 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.	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. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> 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 a 31 de diciembre de 2024, 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. <i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> 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 a 31 de diciembre de 2024, 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. Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, 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 2024 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.

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 Biarge (21641)

27 de marzo de 2025



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2025 Núm. 20/25/02599

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

GCO Internacional, F.I.

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2024 e
Informe de gestión del ejercicio 2024



CLASE 8.ª



OP4812548

GCO Internacional, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	246 117 072,62	170 548 951,42
Deudores	504 334,89	503 524,95
Cartera de inversiones financieras	222 278 119,69	154 996 287,00
Cartera interior	12 811 355,87	10 252 436,80
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	12 811 355,87	10 252 436,80
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	209 466 763,82	144 743 850,20
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	198 712 892,01	131 489 605,50
Instituciones de Inversión Colectiva	10 753 871,81	13 254 244,70
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	23 334 618,04	15 049 139,47
TOTAL ACTIVO	246 117 072,62	170 548 951,42

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP4812549

GCO Internacional, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	245 593 299,93	170 015 353,52
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	245 593 299,93	170 015 353,52
Capital	-	-
Partícipes	211 069 410,80	150 614 082,17
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	41 167 479,30	26 044 861,52
(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	523 772,69	533 597,90
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	523 772,69	533 597,90
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	246 117 072,62	170 548 951,42
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	3 423 246,52	11 904 618,35
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	-	9 124 253,93
Otros	3 423 246,52	2 780 364,42
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3 423 246,52	11 904 618,35

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE B.ª



OP4812550

GCO Internacional, F.I.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**
(Expresada en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(3 794 044,00)	(2 760 567,53)
Comisión de gestión	(3 699 237,04)	(2 667 202,72)
Comisión de depositario	(73 984,74)	(81 051,56)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(20 822,22)	(12 313,25)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(3 794 044,00)	(2 760 567,53)
Ingresos financieros	4 513 789,12	3 368 522,67
Gastos financieros	(282 984,76)	(239 316,35)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	38 398 273,87	25 667 958,98
Por operaciones de la cartera interior	1 216 257,84	1 319 447,55
Por operaciones de la cartera exterior	37 182 016,03	24 348 511,43
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2 748 278,19	179 178,98
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(2 418,61)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 485 144,00	181 597,59
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	263 134,19	-
Resultado financiero	45 377 356,42	28 976 344,28
Resultado antes de impuestos	41 583 312,42	26 215 776,75
Impuesto sobre beneficios	(415 833,12)	(170 915,23)
RESULTADO DEL EJERCICIO	41 167 479,30	26 044 861,52

Las Notas 1 a 13, 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 2024.

GCO Internacional, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023			
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	41 167 479,30		26 044 861,52			
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-		-			
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-		-			
Total de ingresos y gastos reconocidos	41 167 479,30		26 044 861,52			
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	143 131 666,71	969 352,85	(7 612 943,02)	(9 124 253,93)	-	127 363 822,61
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	143 131 666,71	969 352,85	(7 612 943,02)	(9 124 253,93)	-	127 363 822,61
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	26 044 861,52	-	26 044 861,52
Aplicación del resultado del ejercicio	(9 124 253,93)	-	-	9 124 253,93	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	29 202 707,26	-	-	-	-	29 202 707,26
Reembolsos	(12 596 037,87)	-	-	-	-	(12 596 037,87)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	150 614 082,17	969 352,85	(7 612 943,02)	26 044 861,52	-	170 015 353,52
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	150 614 082,17	969 352,85	(7 612 943,02)	26 044 861,52	-	170 015 353,52
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	41 167 479,30	-	41 167 479,30
Aplicación del resultado del ejercicio	26 044 861,52	-	-	(26 044 861,52)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	42 905 153,41	-	-	-	-	42 905 153,41
Reembolsos	(8 494 686,30)	-	-	-	-	(8 494 686,30)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	211 069 410,80	969 352,85	(7 612 943,02)	41 167 479,30	-	245 593 299,93

Las Notas 1 a 13, 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 2024.

CLASE 8.ª



OP4812551



CLASE 8.ª



OP4812552

GCO Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

GCO Internacional, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid 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 Méndez Álvaro, 31, 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, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), 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 con lo establecido en la normativa 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 (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación Fondo de Inversión Mobiliaria y sus diferentes variantes, por Fondo de Inversión.
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- 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, 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 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.



CLASE 8.ª



OP4812553

GCO Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- 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 Reglamento de Gestión 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 2024 y 2023 la comisión de gestión ha sido del 1,75%.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Durante el ejercicio 2024 y durante el periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2023 y el 31 de diciembre de 2023, la comisión de depositaria ha sido del 0,035%. Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2023 y el 30 de septiembre de 2023, la comisión de depositaria fue del 0,06%.

Durante el ejercicio 2024 y 2023 la Sociedad Gestora no ha aplicado 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 están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

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 de tipo de interés, los de tipo 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.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.



CLASE 8.ª



OP4812554

GCO Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

- 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.
- Riesgo de sostenibilidad: se tiene en consideración cuando el Fondo promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Sociedad Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como "ratings" publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo. La Sociedad Gestora tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad, en línea con su Declaración de Principales Incidencias Adversas (PIAS) que se informan a los partícipes en los informes periódicos.

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 algunos de dichos riesgos.

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.



CLASE 8.ª



OP4812555

GCO Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 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 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

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 los hubiera. Aun cuando estas 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 2024 y 2023.

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.



CLASE 8.ª



OP4812556

GCO Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(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 este 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.

- 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.



CLASE 8.ª



OP4812557

GCO Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

- 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 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irreparable 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 estos.

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.

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.



CLASE 8.ª



OP4812558

GCO Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

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) 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.

h) 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.

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 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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.



OP4812559

CLASE 8.^a

GCO Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

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 los deudores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Administraciones públicas deudoras	504 334,89	503 524,95
	<u>504 334,89</u>	<u>503 524,95</u>

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario y el impuesto sobre beneficios pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

5. **Acreedores**

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Administraciones públicas acreedoras	128 224,23	260 437,95
Otros	395 548,46	273 159,95
	<u>523 772,69</u>	<u>533 597,90</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 recoge otras retenciones.

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



CLASE 8.ª



OP4812560

GCO Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, 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 inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra en el balance adjunto.
En los Anexos I y II adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	23 334 618,04	15 049 139,47
	<u>23 334 618,04</u>	<u>15 049 139,47</u>

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2024 y 2023, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

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



CLASE 8.ª



OP4812561

GCO Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes	245 593 299,93	170 015 353,52
Número de participaciones	13 435 000,30	11 404 043,84
Valor liquidativo por participación	18,28	14,91
Número de partícipes	534	589

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

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, 1 y 2 partícipes poseían participaciones que representaban el 95,44% y el 90,79% de la cifra de Patrimonio atribuido a partícipes, respectivamente.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle de este:

	2024	2023
Partícipes		
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	-	25,95%
Occident GCO, S.A.U. de Seguros y Reaseguros	95,44%	64,84%
	95,44%	90,79%

9. Cuentas de compromiso

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tiene inversiones en derivados.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.



CLASE 8.ª



OP4812562

GCO Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está 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.

12. Otra información

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., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de Actividad y gestión del riesgo se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

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 2024 y 2023, ascienden a 5 miles de euros en ambos ejercicios, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

GCO Internacional, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización.						
ACCIONES AENA	EUR	439 237,32	-	433 095,60	(6 141,72)	ES0105046009
ACCIONES BBVA	EUR	526 881,20	-	751 944,41	225 063,21	ES0113211835
ACCIONES BSCH	EUR	2 255 860,65	-	2 997 335,83	741 475,18	ES0113900J37
ACCIONES CELLNEX	EUR	1 035 691,02	-	776 632,05	(259 058,97)	ES0105066007
ACCIONES IAG	EUR	440 428,81	-	547 238,68	106 809,87	ES0177542018
ACCIONES IBERDROLA	EUR	1 515 597,81	-	2 109 592,80	593 994,99	ES0144580Y14
ACCIONES INDITEX	EUR	718 846,25	-	1 280 960,20	562 113,95	ES0148396007
ACCIONES LA CAIXA	EUR	1 125 511,41	-	1 697 181,33	571 669,92	ES0140609019
ACCIONES REPSOL	EUR	1 564 926,89	-	1 375 620,75	(189 306,14)	ES0173516115
ACCIONES TELEFONICA	EUR	1 094 076,02	-	841 754,22	(252 321,80)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización.		10 717 057,38	-	12 811 355,87	2 094 298,49	
TOTAL Cartera Interior		10 717 057,38	-	12 811 355,87	2 094 298,49	

CLASE 8.ª



OP4812563

GCO Internacional, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ABBOTT	USD	1 525 488,65	-	1 547 424,33	21 935,68	US0028241000
ACCIONES ABBVIE	USD	1 208 736,63	-	1 448 510,72	239 774,09	US00287Y1091
ACCIONES ACCENTURE	USD	834 197,51	-	1 095 733,77	261 536,26	IE00B4BNMY34
ACCIONES ADIDAS	EUR	992 268,59	-	1 065 836,80	73 568,21	DE000A1EWWW0
ACCIONES ADYEN	EUR	728 702,92	-	619 347,00	(109 355,92)	NL0012969182
ACCIONES AIR LIQUID	EUR	2 036 219,95	-	2 518 879,84	482 659,89	FR0000120073
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	1 418 501,76	-	2 038 159,20	619 657,44	DE0008404005
ACCIONES AMAZON	USD	4 153 231,49	-	9 485 216,68	5 331 985,19	US0231351067
ACCIONES AMERICAN E	USD	944 002,98	-	1 868 911,34	924 908,36	US0258161092
ACCIONES AMGEN	USD	1 482 816,26	-	1 607 288,39	124 472,13	US0311621009
ACCIONES APPLE	USD	4 881 485,93	-	10 208 109,85	5 326 623,92	US0378331005
ACCIONES ASM INT	EUR	597 371,32	-	1 011 428,00	414 056,68	NL0000334118
ACCIONES ASML	EUR	6 564 742,65	-	7 830 840,60	1 266 097,95	NL0010273215
ACCIONES AXA	EUR	1 215 280,37	-	1 644 820,32	429 539,95	FR0000120628
ACCIONES Adobe Inc	USD	1 055 440,84	-	955 155,80	(100 285,04)	US00724F1012
ACCIONES Adv Micro Devices	USD	1 474 189,04	-	1 499 667,23	25 478,19	US0079031078
ACCIONES BANK OF AM	USD	2 456 909,53	-	3 230 456,59	773 547,06	US0605051046
ACCIONES BASF	EUR	528 174,37	-	377 894,00	(150 280,37)	DE000BASF111
ACCIONES BMW	EUR	456 446,93	-	359 753,90	(96 693,03)	DE0005190003
ACCIONES BNP	EUR	2 272 868,49	-	2 556 053,64	283 185,15	FR0000131104
ACCIONES CATERPILLAR	USD	553 558,69	-	844 361,21	290 802,52	US1491231015
ACCIONES CHEVRON CO	USD	4 964 237,83	-	4 813 544,91	(150 692,92)	US1667641005
ACCIONES COCA COLA	USD	1 841 083,13	-	2 158 354,68	317 271,55	US1912161007
ACCIONES COLGATE	USD	1 629 945,22	-	2 251 765,37	621 820,15	US1941621039
ACCIONES DAIMLER	EUR	987 980,75	-	827 444,00	(160 536,75)	DE0007100000
ACCIONES DEUTSCHE T	EUR	951 701,43	-	1 586 783,25	635 081,82	DE0005557508
ACCIONES ELI LILLY	USD	3 097 030,36	-	4 324 512,27	1 227 481,91	US5324571083
ACCIONES ENEL SPA	EUR	1 172 498,80	-	1 391 006,43	218 507,63	IT0003128367
ACCIONES ENI	EUR	1 216 349,12	-	1 161 868,40	(54 480,72)	IT0003132476
ACCIONES EON	EUR	450 021,12	-	499 784,03	49 762,91	DE000ENAG999
ACCIONES ESSILOR	EUR	1 561 396,86	-	2 406 654,00	845 257,14	FR0000121667
ACCIONES ESTEE	USD	2 644 826,15	-	1 249 763,22	(1 395 062,93)	US5184391044
ACCIONES Ferrari NV	EUR	332 251,79	-	367 036,00	34 784,21	NL0011585146
ACCIONES GIVAUDAN	CHF	183 259,77	-	210 939,49	27 679,72	CH0010645932
ACCIONES GOLDMAN	USD	1 539 651,52	-	2 806 689,69	1 267 038,17	US38141G1040
ACCIONES GOOGLE	USD	6 167 368,88	-	11 572 639,95	5 405 271,07	US02079K3059

CLASE 8.ª



0P4812564

GCO Internacional, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES HERMES	EUR	916 844,30	-	1 017 036,00	100 191,70	FR0000052292
ACCIONES HOME DEP	USD	2 127 332,10	-	2 083 204,12	(44 127,98)	US4370761029
ACCIONES INFINEON	EUR	1 062 862,58	-	1 026 466,00	(36 396,58)	DE0006231004
ACCIONES ING GROEP	EUR	1 431 229,20	-	1 823 089,35	391 860,15	NL0011821202
ACCIONES INTUIT INC	USD	1 058 796,92	-	1 052 558,43	(6 238,49)	US4612021034
ACCIONES JPMORGAN	USD	1 999 365,47	-	4 758 083,76	2 758 718,29	US46625H1005
ACCIONES LINDE	USD	2 480 207,17	-	3 081 191,23	600 984,06	IE000S9YS762
ACCIONES LOREAL	EUR	1 601 408,64	-	1 865 133,60	263 724,96	FR0000120321
ACCIONES LVMH	EUR	4 740 198,98	-	5 272 743,50	532 544,52	FR0000121014
ACCIONES MASTERCARD	USD	2 179 832,59	-	3 170 913,61	991 081,02	US57636Q1040
ACCIONES MCDONALDS	USD	1 508 846,14	-	2 135 677,92	626 831,78	US5801351017
ACCIONES MERCK	USD	1 362 911,38	-	1 601 249,45	238 338,07	US58933Y1055
ACCIONES MICROSOFT	USD	5 773 676,26	-	10 925 048,77	5 151 372,51	US5949181045
ACCIONES MORGAN ST	USD	1 673 690,36	-	2 656 220,51	982 530,15	US6174464486
ACCIONES MUNCHENER	EUR	692 111,21	-	1 381 902,70	689 791,49	DE0008430026
ACCIONES NESTLE	CHF	90 253,36	-	261 261,17	171 007,81	CH0038863350
ACCIONES NETFLIX	USD	1 814 871,85	-	4 777 695,58	2 962 823,73	US64110L1061
ACCIONES NOKIA	EUR	648 256,69	-	661 478,88	13 222,19	FI0009000681
ACCIONES NVIDIA	USD	1 930 455,84	-	11 428 657,46	9 498 201,62	US67066G1040
ACCIONES PALO ALTO	USD	941 456,39	-	1 999 908,05	1 058 451,66	US6974351057
ACCIONES PERNOD	EUR	1 706 408,51	-	1 196 820,00	(509 588,51)	FR0000120693
ACCIONES PFIZER	USD	2 512 672,09	-	2 003 381,41	(509 290,68)	US7170811035
ACCIONES PHILIPS	EUR	716 612,32	-	875 813,60	159 201,28	NL00000009538
ACCIONES PINAULT PR	EUR	917 301,30	-	446 718,75	(470 582,55)	FR0000121485
ACCIONES PRICELINE	USD	2 817 077,38	-	2 879 130,77	62 053,39	US09857L1089
ACCIONES PROCTER	USD	1 755 915,28	-	2 135 861,65	379 946,37	US7427181091
ACCIONES PROSUS	EUR	330 394,15	-	447 544,50	117 150,35	NL0013654783
ACCIONES QUALCOMM	USD	1 385 044,89	-	1 382 490,98	(2 553,91)	US7475251036
ACCIONES RICHEMONT	CHF	479 045,01	-	485 542,72	6 497,71	CH0210483332
ACCIONES ROCHE	CHF	57 253,72	-	119 042,00	61 788,28	CH0012032048
ACCIONES SALESFORCE	USD	938 858,08	-	1 691 992,66	753 134,58	US79466L3024
ACCIONES SAN PAOLO	EUR	807 524,22	-	1 038 625,50	231 101,28	IT0000072618
ACCIONES SANOFI	EUR	2 976 106,10	-	3 063 423,20	87 317,10	FR0000120578
ACCIONES SAP AG	EUR	2 415 695,74	-	4 380 293,10	1 964 597,36	DE0007164600
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	2 444 672,31	-	4 189 010,10	1 744 337,79	FR0000121972
ACCIONES SIEMENS	EUR	2 220 408,18	-	3 059 197,44	838 789,26	DE0007236101
ACCIONES SIEMENS EN	EUR	105 566,62	-	384 953,58	279 386,96	DE000ENER6Y0

CLASE B.3



OP4812565

GCO Internacional, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES SNT GOBAIN	EUR	812 253,09	-	850 058,30	37 805,21	FR0000125007
ACCIONES TESLA	USD	325 277,11	-	468 039,41	142 762,30	US88160R1014
ACCIONES TKO GROUP HOLDINGS	USD	705 689,66	-	779 587,41	73 897,75	US87256C1018
ACCIONES TOTAL SE	EUR	2 588 751,61	-	2 813 986,62	225 235,01	FR0000120271
ACCIONES UNION P CO	USD	851 282,40	-	884 277,19	32 994,79	US9078181081
ACCIONES VINCI	EUR	959 406,68	-	1 086 866,78	127 460,10	FR0000125486
ACCIONES VISA	USD	2 863 531,24	-	4 270 233,34	1 406 702,10	US92826C8394
ACCIONES VOL FIN AG	EUR	617 750,36	-	369 070,80	(248 679,56)	DE0007664039
ACCIONES WAL MART	USD	1 415 520,61	-	2 988 775,21	1 573 254,60	US9311421039
TOTALES Acciones admitidas cotización		137 880 863,72	-	198 712 892,01	60 832 028,29	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES DBXT 50	EUR	2 589 882,20	-	2 901 502,35	311 620,15	LU0380865021
PARTICIPACIONES DBXT SMI	EUR	3 556 322,26	-	3 809 063,60	252 741,34	LU0274221281
PARTICIPACIONES ISHARE GLO	USD	579 498,21	-	260 814,56	(318 683,65)	US4642882249
PARTICIPACIONES INVESCO LTD	USD	1 415 762,04	-	1 394 359,64	(21 402,40)	US46137V3574
PARTICIPACIONES SPDR	USD	2 354 132,06	-	2 388 131,66	33 999,60	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		10 495 596,77	-	10 753 871,81	258 275,04	
TOTAL Cartera Exterior		148 376 460,49	-	209 466 763,82	61 090 303,33	

CLASE 8.ª



0P4812566

GCO Internacional, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalia) / Plusvalia	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES LA CAIXA	EUR	1 258 861,44	-	1 442 874,87	184 013,43	ES0140609019
ACCIONES REPSOL	EUR	1 246 761,99	-	1 289 922,25	43 160,26	ES0173516115
ACCIONES TELEFONICA	EUR	1 094 076,02	-	755 590,40	(338 485,62)	ES0178430E18
ACCIONES BBVA	EUR	903 621,76	-	1 315 370,30	411 748,54	ES0113211835
ACCIONES IBERDROLA	EUR	1 240 847,46	-	1 582 995,07	342 147,61	ES0144580Y14
ACCIONES INDITEX	EUR	538 516,10	-	854 053,80	315 537,70	ES0148396007
ACCIONES CELLNEX	EUR	846 894,96	-	707 851,00	(139 043,96)	ES0105066007
ACCIONES BSCH	EUR	1 912 617,30	-	2 303 779,11	391 161,81	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		9 042 197,03	-	10 252 436,80	1 210 239,77	
TOTAL Cartera Interior		9 042 197,03	-	10 252 436,80	1 210 239,77	

CLASE 8.ª



OP4812567

GCO Internacional, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES MERCK	USD	977 199,68	-	1 293 347,15	316 147,47	US58933Y1055
ACCIONES CHEVRON CO	USD	3 066 116,98	-	2 884 831,96	(181 285,02)	US1667641005
ACCIONES ASML	EUR	3 742 588,83	-	5 436 557,50	1 693 968,67	NL0010273215
ACCIONES GOLDMAN	USD	1 539 651,52	-	1 773 514,58	233 863,06	US38141G1040
ACCIONES COLGATE	USD	1 629 945,22	-	1 851 836,81	221 891,59	US1941621039
ACCIONES AIR LIQUID	EUR	1 548 231,99	-	2 178 604,40	630 372,41	FR0000120073
ACCIONES ESTEE	USD	1 326 606,83	-	1 030 466,98	(296 139,85)	US5184391044
ACCIONES MITTAL STE	EUR	475 097,90	-	451 109,75	(23 988,15)	LU1598757687
ACCIONES BASF	EUR	359 820,10	-	253 168,20	(106 651,90)	DE000BASF111
ACCIONES INFINEON	EUR	845 123,70	-	992 628,00	147 504,30	DE0006231004
ACCIONES EON	EUR	870 931,86	-	1 045 082,25	174 150,39	DE000ENAG999
ACCIONES ENI	EUR	936 262,03	-	1 064 690,76	128 428,73	IT0003132476
ACCIONES ABBVIE	USD	989 431,02	-	995 323,22	5 892,20	US00287Y1091
ACCIONES MUNCHENER	EUR	434 364,85	-	848 476,20	414 111,35	DE0008430026
ACCIONES ADIDAS	EUR	356 910,01	-	277 160,80	(79 749,21)	DE000A1EWWW0
ACCIONES ABBOTT	USD	1 268 676,32	-	1 176 579,40	(92 096,92)	US0028241000
ACCIONES MCDONALDS	USD	1 194 166,88	-	1 726 575,12	532 408,24	US5801351017
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	1 783 191,58	-	2 858 308,72	1 075 117,14	FR0000121972
ACCIONES ENEL SPA	EUR	949 660,34	-	1 116 271,45	166 611,11	IT0003128367
ACCIONES VINCI	EUR	622 916,27	-	886 518,90	263 602,63	FR0000125486
ACCIONES TOTAL SE	EUR	2 451 832,27	-	3 211 023,20	759 190,93	FR0000120271
ACCIONES VIVENDI	EUR	240 053,70	-	101 665,73	(138 387,97)	FR0000127771
ACCIONES MICROSOFT	USD	6 076 514,11	-	10 390 408,62	4 313 894,51	US5949181045
ACCIONES PFIZER	USD	1 680 228,65	-	1 191 528,88	(488 699,77)	US7170811035
ACCIONES CATERPILLAR	USD	356 207,11	-	484 792,73	128 585,62	US1491231015
ACCIONES ING GROEP	EUR	1 074 975,15	-	1 320 475,75	245 500,60	NL0011821202
ACCIONES NESTLE	CHF	90 253,36	-	344 324,61	254 071,25	CH0038863350
ACCIONES VOL FIN AG	EUR	617 750,36	-	463 411,00	(154 339,36)	DE0007664039
ACCIONES SIEMENS	EUR	1 512 977,94	-	2 200 973,76	687 995,82	DE0007236101
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	765 221,38	-	1 098 694,95	333 473,57	DE0008404005
ACCIONES PHILIPS	EUR	595 250,27	-	635 396,48	40 146,21	NL0000009538
ACCIONES LOREAL	EUR	1 283 788,93	-	2 206 382,40	922 593,47	FR0000120321
ACCIONES BANK OF AM	USD	2 456 909,53	-	2 321 274,89	(135 634,64)	US0605051046
ACCIONES COCA COLA	USD	1 579 629,10	-	1 667 378,95	87 749,85	US1912161007

CLASE 8.ª



OP4812568

GCO Internacional, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES NETFLIX	USD	1 377 808,27	-	2 013 413,53	635 605,26	US64110L1061
ACCIONES EXXON	USD	2 541 015,16	-	2 809 927,98	268 912,82	US30231G1022
ACCIONES SALESFORCE	USD	742 928,43	-	1 076 254,28	333 325,85	US79466L3024
ACCIONES ALCON	CHF	24 223,05	-	35 050,59	10 827,54	CH0432492467
ACCIONES DEUTSCHE T	EUR	801 567,92	-	1 046 175,00	244 607,08	DE0005557508
ACCIONES Adv Micro Devices	USD	1 001 899,45	-	1 424 825,35	422 925,90	US0079031078
ACCIONES LINDE	USD	1 736 096,85	-	2 113 264,61	377 167,76	IE000S9YS762
ACCIONES PALO ALTO	USD	575 290,15	-	1 128 605,85	553 315,70	US6974351057
ACCIONES ADYEN	EUR	595 033,90	-	397 810,60	(197 223,30)	NL0012969182
ACCIONES WAL MART	USD	1 205 715,32	-	1 444 827,48	239 112,16	US9311421039
ACCIONES TESLA	USD	325 277,11	-	270 111,42	(55 165,69)	US88160R1014
ACCIONES GIVAUDAN	CHF	183 259,77	-	187 539,70	4 279,93	CH0010645932
ACCIONES VISA	USD	2 166 216,41	-	2 653 263,43	487 047,02	US92826C8394
ACCIONES ASM INT	EUR	597 371,32	-	850 609,50	253 238,18	NL0000334118
ACCIONES NVIDIA	USD	2 166 604,19	-	5 506 681,31	3 340 077,12	US67066G1040
ACCIONES DAIMLER TR	EUR	69 160,00	-	84 029,40	14 869,40	DE000DTR0CK8
ACCIONES MASTERCARD	USD	1 775 514,11	-	2 041 947,05	266 432,94	US57636Q1040
ACCIONES UNION P CO	USD	851 282,40	-	893 345,68	42 063,28	US9078181081
ACCIONES AMAZON	USD	4 153 231,49	-	6 161 422,32	2 008 190,83	US0231351067
ACCIONES APPLE	USD	5 303 786,56	-	8 688 703,27	3 384 916,71	US0378331005
ACCIONES ESSILOR	EUR	1 191 766,80	-	1 529 072,00	337 305,20	FR0000121667
ACCIONES GOOGLE	USD	5 058 212,67	-	7 211 643,36	2 153 430,69	US02079K3059
ACCIONES ELI LILLY	USD	641 972,37	-	1 288 454,39	646 482,02	US5324571083
ACCIONES ROCHE	CHF	57 253,72	-	115 291,70	58 037,98	CH0012032048
ACCIONES JPMORGAN	USD	1 999 365,47	-	3 166 858,59	1 167 493,12	US46625H1005
ACCIONES AMGEN	USD	1 165 964,42	-	1 339 779,60	173 815,18	US0311621009
ACCIONES SANOFI	EUR	2 145 026,88	-	2 114 476,32	(30 550,56)	FR0000120578
ACCIONES PROCTER	USD	1 124 548,93	-	1 233 490,06	108 941,13	US7427181091
ACCIONES PERNOD	EUR	1 142 826,27	-	1 149 401,25	6 574,98	FR0000120693
ACCIONES ACCENTURE	USD	834 197,51	-	1 025 169,63	190 972,12	IE00B4BNMY34
ACCIONES NOKIA	EUR	501 487,98	-	349 041,98	(152 446,00)	FI0009000681
ACCIONES BNP	EUR	1 774 853,98	-	2 173 062,21	398 208,23	FR0000131104
ACCIONES PINAULT PR	EUR	603 119,46	-	414 960,00	(188 159,46)	FR0000121485
ACCIONES LVMH	EUR	2 194 219,13	-	3 258 651,20	1 064 432,07	FR0000121014
ACCIONES DAIMLER	EUR	854 086,31	-	838 795,50	(15 290,81)	DE0007100000

CLASE B.1



OP4812569

GCO Internacional, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES SAP AG	EUR	1 210 112,26	-	1 765 398,36	555 286,10	DE0007164600
ACCIONES AXA	EUR	826 895,30	-	1 063 586,34	236 691,04	FR0000120628
ACCIONES AMERICAN E	USD	944 002,98	-	1 106 492,25	162 489,27	US0258161092
ACCIONES MORGAN ST	USD	1 562 922,48	-	1 739 388,31	176 465,83	US6174464486
TOTALES Acciones admitidas cotización		99 724 602,55	-	131 489 605,50	31 765 002,95	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES ISHARE GLO	USD	579 498,21	-	334 700,70	(244 797,51)	US4642882249
PARTICIPACIONES DBXT SP500	EUR	5 269 480,36	-	6 111 179,55	841 699,19	LU0490618542
PARTICIPACIONES DBXT 50	EUR	3 500 549,18	-	3 653 833,25	153 284,07	LU0380865021
PARTICIPACIONES DBXT SMI	EUR	2 950 941,64	-	3 154 531,20	203 589,56	LU0274221281
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		12 300 469,39	-	13 254 244,70	953 775,31	
TOTAL Cartera Exterior		112 025 071,94	-	144 743 850,20	32 718 778,26	

CLASE 8.ª



OP4812570



CLASE 8.^a



OP4812571

GCO Internacional, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

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 sin predeterminación en cuanto a emisores/divisas/países. Ajustándose a las condiciones de cada mercado en cada momento. Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

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

Situación del Fondo

El valor liquidativo del Fondo al cierre del ejercicio 2024 asciende a 18,28 euros, lo que supone un aumento del +22,62% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2024 el patrimonio del Fondo ha pasado de 170.015.353,52 a 245.593.299,93 euros y el número de participes de 589 a 534.

Evolución de los mercados en el año 2024

2024 ha sido un año positivo para los principales índices bursátiles. La atención de los mercados ha estado centrada en las bajadas de los tipos de interés llevadas a cabo por los principales bancos centrales. El excelente comportamiento de la renta variable estadounidense se debió en gran medida a la reducción de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal (Fed), pasando del +5,5%/+5,25% de principios de año hasta el +4,5%/+4,25%. Además, la economía mostró una evolución favorable, con un crecimiento del PIB estimado en +2,7% para 2024 y una tasa de desempleo del 4,2%.

En Europa, los mercados bursátiles han registrado avances, pero más moderados que en EEUU. El Banco Central Europeo (BCE) también redujo los tipos de interés en -100 puntos básicos, situando el tipo de depósito en el +3%. El principal factor que ha influido en el comportamiento de algunas empresas europeas ha sido la recesión técnica en los últimos trimestres en ciertos países. Alemania es un caso representativo, con su PIB cayendo un -0,3% en el tercer trimestre. Por su parte, Francia está creciendo a un ritmo bajo y sigue sumida en una elevada inestabilidad política tras el cambio de gobierno, con un déficit público que supera el 6% del PIB y sin presupuestos aprobados para 2025. España, con un crecimiento del +3,3%, destaca en positivo, liderando el crecimiento en los países de la zona euro gracias al sector servicios, especialmente el turístico, al fuerte incremento de la población y al elevado gasto público.

En el Ibex-35 (+14,78%), el alza con mayor impacto positivo en el índice fue la de Inditex (+25,89%), seguida por Banco Santander (+18,12%), e IAG (+103,76%), ésta última concentrada en la segunda mitad de año. Entre las principales caídas destacó Grifols (-40,81%). En el Eurostoxx-50 (+8,28%), la compañía de software SAP (+69,41%) lideró las alzas, seguido de los bancos italianos Unicredit (+56,83%) e Intesa Sanpaolo (+46,13%), que también destacaron por sus elevadas rentabilidades, mientras que L'Oréal (-24,14%) registró el descenso que más impactó en el índice, seguida de LVMH (-13,37%), por el impacto negativo del consumo en China. En EEUU, en el S&P-500 (+23,31%) las grandes compañías tecnológicas volvieron a destacar, comenzando por Nvidia (+171,17%) que fue nuevamente la compañía con la mayor subida en el año. Le siguieron Apple (+30,07%) y Amazon (+44,39%), y la caída más significativa fue la de Intel (-60,10%).

El contexto geopolítico en 2024 ha estado marcado por dos temas principales. En primer lugar, la situación de Oriente Medio se ha complicado, y a finales de año la dictadura de Al Assad en Siria cayó. Estos sucesos han debilitado significativamente la posición de Rusia e Irán en la región. En segundo lugar, la guerra entre Rusia y Ucrania, que está cerca de cumplir tres años, se intensificó en 2024 en medio de la expectativa por el retorno de Donald Trump a la presidencia de los EEUU.



CLASE 8.º



OP4812572

GCO Internacional, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

En lo referente a la rentabilidad de la deuda pública, ésta ha tenido una evolución variable, según el mes y la región. En EEUU, la rentabilidad del bono a diez años ha registrado un +4,57% a cierre de diciembre, niveles cercanos a los que alcanzó en abril, situándose en torno al +3,70% en septiembre. En Europa, la rentabilidad del bono alemán ha avanzado desde el +2,02% de diciembre 2023 hasta el +2,36% de cierre de 2024, con un máximo del +2,69% en mayo y mínimos en octubre y principios de diciembre en torno al +2,03%. Finalmente, la deuda española a diez años ha subido desde el +2,91% en 2023 hasta cerrar el año en el +3,06%, tras acercarse a niveles de +3,47% en julio y +2,76% a principios de diciembre.

Previsiones:

El entorno económico sigue siendo incierto por el recrudecimiento de los conflictos arancelarios y el alto riesgo geopolítico, especialmente en Oriente Próximo y Ucrania. En EEUU, el presidente electo, Donald Trump, y su equipo han presentado una serie de cambios significativos en la política económica. Algunos de estos cambios son positivos, como un entorno regulador más favorable a las empresas, que debería impulsar la inversión y el crecimiento económico. Otros, sin embargo, son potencialmente perjudiciales, dependiendo de cómo y en qué medida se apliquen. Un fuerte incremento de los aranceles, controles a la inmigración y menos impuestos pueden avivar la inflación, lo que dificultaría las rebajas de los tipos de interés.

En Europa, la debilidad de Alemania refleja los desafíos que afronta la región, que necesita aumentar su crecimiento potencial a través de la productividad y la inversión pública y privada. En Francia, el principal desafío del nuevo gobierno será mantenerse en el poder, siendo urgente aprobar el presupuesto de 2025. Los mercados financieros, las agencias de calificación y la Comisión Europea siguen presionando a Francia para que reduzca su déficit, que amenaza la estabilidad de la Eurozona. En China, la vulnerabilidad sigue siendo elevada en un contexto marcado por los problemas del sector inmobiliario, el envejecimiento demográfico, el exceso de producción y la falta de confianza de la población para tomar decisiones de gasto, lo que probablemente situará el crecimiento potencial a medio plazo por debajo del objetivo oficial del +5%.

En 2025, la continuidad de los crecimientos moderados de las economías, la disminución de los tipos de interés y el aumento de los beneficios empresariales deberían favorecer un comportamiento positivo de los mercados bursátiles. Sin embargo, estos no estarán exentos de volatilidad, dado el contexto de valoraciones exigentes y los crecientes riesgos geopolíticos. En este contexto, la Sociedad maximizará los criterios de prudencia que han caracterizado las inversiones desde su creación.

En este contexto, el fondo maximizará los criterios de prudencia que han caracterizado las inversiones desde su creación.

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.ª



OP4812573

GCO Internacional, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2024 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.