

GCO Global 50, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2019



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de GCO Global 50, 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 Global 50, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, 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 2019, 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 2019.

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:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

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 2019, 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

Valoración de la cartera de inversiones financieras

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 2019, 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 la diferencia en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de GCO Global 50, F.I., correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2018 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 28 de marzo de 2019.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, 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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 2019 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.



GCO Global 50, F.I.

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)

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Raúl Luño Biarge', is written over a horizontal line.

Raúl Luño Biarge (21641)

26 de marzo de 2020

GCO GLOBAL 50, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 e
Informe de gestión del ejercicio 2019



0N9931675

CLASE 8.ª

GCO Global 50, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	20 541 199,76	9 628 732,74
Deudores	35 967,46	44 577,83
Cartera de inversiones financieras	17 187 859,75	8 810 793,97
Cartera interior	1 654 839,64	1 195 314,60
Valores representativos de deuda	1 517 077,58	1 067 341,65
Instrumentos de patrimonio	137 762,06	127 972,95
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	15 568 704,68	7 686 307,53
Valores representativos de deuda	7 064 457,39	3 970 614,62
Instrumentos de patrimonio	4 899 433,37	2 695 606,69
Instituciones de Inversión Colectiva	3 604 813,92	1 020 086,22
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(35 684,57)	(70 828,16)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 317 372,55	773 360,94
TOTAL ACTIVO	20 541 199,76	9 628 732,74



0N9931676

CLASE 8.ª**GCO Global 50, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	20 504 766,61	9 609 569,30
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	20 504 766,61	9 609 569,30
Capital	-	-
Partícipes	20 803 900,38	11 529 660,58
Prima de emisión	-	-
Reservas	365 888,26	365 888,26
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(1 958 311,07)	(1 958 311,07)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 293 289,04	(327 668,47)
(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	36 433,15	19 163,44
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	36 433,15	19 163,44
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	20 541 199,76	9 628 732,74
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	8 812 672,27	4 927 799,96
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	327 668,47	-
Otros	8 485 003,80	4 927 799,96
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	8 812 672,27	4 927 799,96



0N9931677

CLASE 8.ª

GCO Global 50, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(195 766,26)	(146 874,01)
Comisión de gestión	(181 400,99)	(135 522,56)
Comisión de depositario	(6 880,72)	(5 140,54)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 484,55)	(6 210,91)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(195 766,26)	(146 874,01)
Ingresos financieros	133 232,37	131 844,91
Gastos financieros	(15 817,91)	(11 644,02)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 368 876,38	(266 881,28)
Por operaciones de la cartera interior	9 633,98	(32 299,13)
Por operaciones de la cartera exterior	1 359 242,40	(234 582,15)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	12 240,73	(34 114,07)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 961,44)	(12 092,87)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	14 202,17	(22 021,20)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	1 498 531,57	(180 794,46)
Resultado antes de impuestos	1 302 765,31	(327 668,47)
Impuesto sobre beneficios	(9 476,27)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 293 289,04	(327 668,47)

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018.

GCO Global 50, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 293 289,04
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	1 293 289,04

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
Saldo al 31 de diciembre de 2018	11 529 660,58	365 888,26	(1 958 311,07)	(327 668,47)	-	-	9 609 569,30
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	11 529 660,58	365 888,26	(1 958 311,07)	(327 668,47)	-	-	9 609 569,30
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 293 289,04	-	-	1 293 289,04
Operaciones con participes	(327 668,47)	-	-	327 668,47	-	-	-
Suscripciones	11 041 211,59	-	-	-	-	-	11 041 211,59
Reembolsos	(1 439 303,32)	-	-	-	-	-	(1 439 303,32)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	20 803 900,38	365 888,26	(1 958 311,07)	1 293 289,04	-	-	20 504 766,61



CLASE 8.ª



0N9931678

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 2019.

GCO Global 50, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (327 668,47)

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 (327 668,47)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	10 351 875,22	365 888,26	(1 958 311,07)	183 493,89	-	-	8 942 946,30
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	10 351 875,22	365 888,26	(1 958 311,07)	183 493,89	-	-	8 942 946,30
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(327 668,47)	-	-	(327 668,47)
Aplicación del resultado del ejercicio	183 493,89	-	-	(183 493,89)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 506 341,36	-	-	-	-	-	1 506 341,36
Reembolsos	(512 049,89)	-	-	-	-	-	(512 049,89)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	11 529 660,58	365 888,26	(1 958 311,07)	(327 668,47)	-	-	9 609 569,30



CLASE 8.ª



0N9931679



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



0N9931680

GCO Global 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

GCO Global 50, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituida el 22 de julio de 1999 bajo la denominación de Fonbilbao Global 50, 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 1 de octubre de 1999 con el número 1.916, 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.



CLASE 8.^a
009931681



0N9931681

GCO Global 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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 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 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 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 1,45%.

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. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaria ha sido del 0,055%.

Al 31 de diciembre de 2019, 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.



CLASE 8.^a
GENERAL



0N9931682

GCO Global 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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.
- 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.

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.



CLASE 8.^a



0N9931683

GCO Global 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 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 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

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 2019 y 2018.



CLASE 8.^a



0N9931684

GCO Global 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a
IMPUESTO



0N9931685

GCO Global 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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.

- 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



0N9931686

GCO Global 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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 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.

f) Instrumentos de patrimonio



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0N9931687

GCO Global 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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.



CLASE 8.ª
RENTAS



0N9931688

GCO Global 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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.

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".



CLASE 8.ª



0N9931689

GCO Global 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas deudoras	<u>35 967,46</u>	<u>44 577,83</u>
	<u>35 967,46</u>	<u>44 577,83</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	14 571,85	16 193,67
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	15 385,55	12 998,61
Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio	<u>6 010,06</u>	<u>15 385,55</u>
	<u>35 967,46</u>	<u>44 577,83</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	7 609,13	644,78
Otros	<u>28 824,02</u>	<u>18 518,66</u>
	<u>36 433,15</u>	<u>19 163,44</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 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 2019 y 2018, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



0N9931690

GCO Global 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	1 654 839,64	1 195 314,60
Valores representativos de deuda	1 517 077,58	1 067 341,65
Instrumentos de patrimonio	137 762,06	127 972,95
Cartera exterior	15 568 704,68	7 686 307,53
Valores representativos de deuda	7 064 457,39	3 970 614,62
Instrumentos de patrimonio	4 899 433,37	2 695 606,69
Instituciones de Inversión Colectiva	3 604 813,92	1 020 086,22
Intereses de la cartera de inversión	(35 684,57)	(70 828,16)
	17 187 859,75	8 810 793,97

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 2019 y 2018, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	3 317 372,55	773 360,94
	3 317 372,55	773 360,94

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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.



0N9931691

CLASE 8.ª

GCO Global 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>20 504 766,61</u>	<u>9 609 569,30</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 340 487,03</u>	<u>1 221 985,85</u>
Valor liquidativo por participación	<u>8,76</u>	<u>7,86</u>
Número de partícipes	<u>361</u>	<u>283</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2019 y 2018 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 2019 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones, asciende al cierre de ejercicio a 2 que representan el 78,48% de la cifra de patrimonio del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2018 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20%, asciende al cierre del ejercicio a uno, representando el 76,32% de la cifra de patrimonio del Fondo.



CLASE 8.^a
ESTADO



0N9931692

GCO Global 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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

	2019	2018
Participes		
Bilbao, Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	50,63%	76,32%
Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	27,85%	-
	<u>78,48%</u>	<u>76,32%</u>

9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	327 668,47	-
Otros	8 485 003,80	4 927 799,96
	<u>8 812 672,27</u>	<u>4 927 799,96</u>

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 2019, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes 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 2019 una limitación del importe de las bases imponible 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 una vez deducidas en su totalidad las bases imponible negativas de ejercicios anteriores. Dichas bases imponible negativas, se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.



CLASE 8.ª



0N9931693

GCO Global 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", se deducirán en su totalidad del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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.

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 2019 y 2018.

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.



CLASE 8.^a
IMPUESTO



0N9931694

GCO Global 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019, ascienden a 4 miles de euros.

Los honorarios percibidos por Deloitte, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2018, ascienden a 4 miles de euros.

12. Hechos Posteriores

Con posterioridad a 31 de diciembre de 2019 no han ocurrido hechos significativos dignos de mención a excepción del que se describe a continuación:

El COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros de la Entidad. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

GCO Global 50, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N9931695

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO COM MADRID 4,69 2020-03-12	EUR	175 818,00	(19 185,32)	176 263,48	445,48	ES0000101396
BONO COM MADRID 0,73 2021-05-19	EUR	405 355,00	(1 945,93)	409 241,58	3 886,58	ES0000101719
TOTALES Deuda pública		581 173,00	(21 131,25)	585 505,06	4 332,06	
Renta fija privada cotizada						
BONO BANKINTER 0,88 2024-03-05	EUR	100 192,00	689,14	102 896,46	2 704,46	ES0313679K13
BONO CRITERIA 1,38 2024-04-10	EUR	829 079,00	7 208,42	828 676,06	(402,94)	ES0305045009
TOTALES Renta fija privada cotizada		929 271,00	7 897,56	931 572,52	2 301,52	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES REPSOL	EUR	17 774,35	-	14 236,46	(3 537,89)	ES0173516115
ACCIONES TELEFONICA	EUR	26 202,28	-	11 968,29	(14 233,99)	ES0178430E18
ACCIONES BBVA	EUR	42 240,42	-	25 622,59	(16 617,83)	ES0113211835
ACCIONES BSCH	EUR	57 154,85	-	35 804,27	(21 350,58)	ES0113900J37
ACCIONES IBERDROLA	EUR	9 050,86	-	33 029,64	23 978,78	ES0144580Y14
ACCIONES INDITEX	EUR	6 914,57	-	16 668,50	9 753,93	ES0148396007
DERECHOS REPSOL	EUR	432,70	-	432,31	(0,39)	ES06735169F2
TOTALES Acciones admitidas cotización		159 770,03	-	137 762,06	(22 007,97)	
TOTAL Cartera Interior		1 670 214,03	(13 233,69)	1 654 839,64	(15 374,39)	

GCO Global 50, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



0N9931696

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO BAYER CAP 0,63 2022-09-15	EUR	100 619,00	(194,68)	101 833,00	1 214,00	XS1840614900
BONO DAIMLER IN 0,25 2023-11-06	EUR	210 252,00	69,30	209 975,99	(276,01)	DE000A2R9ZT1
BONO SAN CB DE 0,25 2024-10-15	EUR	299 205,00	190,96	299 216,83	11,83	XS2063659945
BONO MIZUHO 0,12 2024-09-06	EUR	499 315,00	230,84	495 031,15	(4 283,85)	XS2049630887
BONO PSA BANQUE 0,63 2024-03-21	EUR	706 769,00	2 225,84	705 877,20	(891,80)	XS2015267953
BONO REN BANQUE 1,00 2023-02-17	EUR	305 967,00	1 023,44	305 933,41	(33,59)	FR0013169778
BONO SANTAN CF 0,38 2024-06-27	EUR	99 774,00	215,05	100 150,55	376,55	XS2018637913
BONO NATWEST M 0,32 2021-06-18	EUR	100 079,00	(9,15)	100 417,85	338,85	XS2013531228
BONO CEPSA 1,00 2024-11-16	EUR	400 624,00	2 442,26	406 423,33	5 799,33	XS1996435688
BONO MEDTRO GLO 0,38 2023-02-07	EUR	99 836,00	340,86	101 133,49	1 297,49	XS1960678099
BONO DAIMLER IN 0,63 2023-02-27	EUR	299 340,00	1 712,27	304 103,78	4 763,78	DE000A2RYD83
BONO IBM 0,38 2023-01-31	EUR	199 030,00	905,94	202 096,36	3 066,36	XS1944456018
BONO VOLKSWAGEN LEASING 2,38 2022-09-06	EUR	206 936,00	(409,15)	213 552,61	6 616,61	XS0823975585
BONO FCC SER 0,82 2023-09-04	EUR	300 519,00	170,10	301 078,27	559,27	XS2081491727
BONO AMADEUS 0,88 2023-06-18	EUR	100 119,00	215,75	102 750,88	2 631,88	XS1878191052
BONO TELEF EMIS 3,96 2021-03-26	EUR	343 161,00	(20 545,15)	345 271,97	2 110,97	XS0907289978
BONO RWE FINAN 0,75 2022-08-30	EUR	202 320,00	(735,61)	204 554,46	2 234,46	XS1829217428
BONO DT INT FIN 0,63 2022-12-01	EUR	201 076,00	(274,00)	203 934,46	2 858,46	XS1828032513
RENTA FIJA PROSEGUR 1,00 2022-11-08	EUR	200 011,00	1 782,16	203 992,14	3 981,14	XS1759603761
RENTA FIJA LA CAIXA 0,75 2023-04-18	EUR	198 982,00	1 426,89	203 112,29	4 130,29	XS1752476538
RENTA FIJA B.SABADELL 0,88 2023-03-05	EUR	199 598,00	1 595,52	202 341,69	2 743,69	XS1731105612
RENTA FIJA HIT FINANC 0,63 2022-12-27	EUR	99 861,00	532,72	100 441,71	580,71	FR0013298684
RENTA FIJA PSA BANQUE 0,63 2022-10-10	EUR	196 150,00	1 383,44	201 688,61	5 538,61	XS1694212181
RENTA FIJA GOLDMAN 2,50 2021-10-18	EUR	216 632,00	(8 247,33)	218 830,26	2 198,26	XS1032978345
BONO SANTAN CF 1,00 2021-05-26	EUR	204 098,00	(1 430,62)	205 993,34	1 895,34	XS1413580579
RENTA FIJA ACS 2,88 2020-04-01	EUR	319 778,00	(11 426,65)	319 905,62	127,62	XS1207309086
BONO TELEF EMIS 0,32 2020-10-17	EUR	295 815,00	3 515,25	297 931,24	2 116,24	XS1505554698
BONO BSCH 1,38 2021-03-03	EUR	201 644,00	1 024,91	205 085,73	3 441,73	XS1370695477
BONO NATWEST M 0,50 2021-09-27	EUR	200 464,00	(182,04)	201 799,17	1 335,17	XS1884702207
TOTALES Renta fija privada cotizada		7 007 974,00	(22 450,88)	7 064 457,39	56 483,39	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)CLASE 8.^a

0N9931697

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ESTEE	USD	29 549,45	-	161 356,50	131 807,05	US5184391044
ACCIONES UNILEVER	EUR	72 845,03	-	99 334,97	26 489,94	NL0000388619
ACCIONES MICROSOFT	USD	286 628,72	-	584 923,12	298 294,40	US5949181045
ACCIONES VIVENDI	EUR	95 202,70	-	43 945,64	(51 257,06)	FR0000127771
ACCIONES TOTAL	EUR	153 422,79	-	173 872,80	20 450,01	FR0000120271
ACCIONES WFARGO	USD	29 531,60	-	53 737,63	24 206,03	US9497461015
ACCIONES DANONE	EUR	43 114,95	-	54 612,10	11 497,15	FR0000120644
ACCIONES AIR LIQUID	EUR	39 365,91	-	54 139,80	14 773,89	FR0000120073
ACCIONES APPLE	USD	343 156,85	-	713 632,61	370 475,76	US0378331005
ACCIONES BAYER	EUR	34 483,02	-	40 700,79	6 217,77	DE000BAY0017
ACCIONES CISCO	USD	36 196,37	-	88 494,82	52 298,45	US17275R1023
ACCIONES BASF	EUR	6 514,17	-	20 407,05	13 892,88	DE000BAS1111
ACCIONES PFIZER	USD	65 790,43	-	77 465,50	11 675,07	US7170811035
ACCIONES COCA COLA	USD	24 195,43	-	60 567,60	36 372,17	US1912161007
ACCIONES COLGATE	USD	25 747,79	-	49 114,42	23 366,63	US1941621039
ACCIONES AMAZON	USD	315 230,82	-	296 629,98	(18 600,84)	US0231351067
ACCIONES ASML	EUR	125 254,17	-	177 997,50	52 743,33	NL0010273215
ACCIONES GOOGLE	USD	16 466,27	-	118 255,25	101 788,98	US02079K3059
ACCIONES ING GROEP	EUR	30 970,25	-	23 139,52	(7 830,73)	NL0011821202
ACCIONES ACCAB	EUR	34 900,25	-	37 372,94	2 472,69	BE0974293251
ACCIONES MITTAL STE	EUR	36 980,72	-	13 029,79	(23 950,93)	LU1598757687
ACCIONES NETFLIX	USD	106 301,05	-	126 969,41	20 668,36	US64110L1061
ACCIONES MERCK	USD	39 918,22	-	105 769,02	65 850,80	US58933Y1055
ACCIONES PROCTER	USD	30 924,02	-	67 278,69	36 354,67	US7427181091
ACCIONES WAL MART	USD	23 184,50	-	63 802,44	40 617,94	US9311421039
ACCIONES IBM	USD	33 065,45	-	48 772,25	15 706,80	US4592001014
ACCIONES JOHNSON	USD	45 666,61	-	130 090,07	84 423,46	US4781601046
ACCIONES DEUTSCHE T	EUR	55 586,70	-	17 178,03	(38 408,67)	DE0005557508
ACCIONES MUNCHENER	EUR	30 128,33	-	38 661,00	8 532,67	DE0008430026
ACCIONES AXA	EUR	33 757,87	-	36 710,82	2 952,95	FR0000120628
ACCIONES VERIZON	USD	35 973,57	-	68 283,06	32 309,49	US92343V1044
ACCIONES SAP AG	EUR	75 365,78	-	121 643,52	46 277,74	DE0007164600
ACCIONES LVMH	EUR	113 270,96	-	175 206,60	61 935,64	FR0000121014
ACCIONES INTEL	USD	42 253,12	-	112 729,15	70 476,03	US4581401001
ACCIONES BNP	EUR	44 168,21	-	47 335,68	3 167,47	FR0000131104

GCO Global 50, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES MCDONALDS	USD	20 719,25	-	86 706,61	65 987,36	US5801351017
ACCIONES SANOFI	EUR	74 113,32	-	88 096,46	13 983,14	FR0000120578
ACCIONES ENI	EUR	29 862,43	-	23 510,51	(6 351,92)	IT0003132476
ACCIONES LOREAL	EUR	73 777,67	-	110 880,00	37 102,33	FR0000120321
ACCIONES PHILIPS	EUR	41 725,34	-	59 056,64	17 331,30	NL0000009538
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	23 583,80	-	37 128,00	13 544,20	DE0008404005
ACCIONES SIEMENS	EUR	29 905,19	-	52 209,92	22 304,73	DE0007236101
ACCIONES ENEL SPA	EUR	31 843,10	-	45 282,02	13 438,92	IT0003128367
ACCIONES CHEVRON CO	USD	28 541,70	-	56 316,10	27 774,40	US1667641005
ACCIONES EXXON	USD	54 491,16	-	61 920,18	7 429,02	US30231G1022
ACCIONES JPMORGAN	USD	43 258,29	-	175 166,86	131 908,57	US46625H1005
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 006 933,33	-	4 899 433,37	1 892 500,04	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES DBXT SMI	EUR	172 371,80	-	240 702,00	68 330,20	LU0274221281
PARTICIPACIONES DBXT 50	EUR	1 769 986,51	-	1 994 694,00	224 707,49	LU0380865021
PARTICIPACIONES DBXT SP500	EUR	1 268 581,73	-	1 369 417,92	100 836,19	LU0490618542
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 210 940,04	-	3 604 813,92	393 873,88	
TOTAL Cartera Exterior		13 225 847,37	(22 450,88)	15 568 704,68	2 342 857,31	



0N9931698

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)CLASE 8.^a

0N9931699

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO COM MADRID 2,88 2019-04-06	EUR	477 283,50	(16 191,18)	479 244,94	1 961,44	ES0000101586
BONO COM MADRID 4,69 2020-03-12	EUR	175 818,00	(14 180,11)	178 509,74	2 691,74	ES0000101396
BONO COM MADRID 0,73 2021-05-19	EUR	405 355,00	(782,40)	409 586,97	4 231,97	ES0000101719
TOTALES Deuda pública		1 058 456,50	(31 153,69)	1 067 341,65	8 885,15	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES REPSOL	EUR	17 799,10	-	14 389,76	(3 409,34)	ES0173516115
ACCIONES TELEFONICA	EUR	26 202,28	-	14 105,56	(12 096,72)	ES0178430E18
ACCIONES BBVA	EUR	42 240,42	-	23 835,74	(18 404,68)	ES0113211835
ACCIONES BSCH	EUR	57 154,85	-	38 136,83	(19 018,02)	ES0113900J37
ACCIONES IBERDROLA	EUR	9 050,86	-	25 250,76	16 199,90	ES0144580Y14
ACCIONES INDITEX	EUR	6 914,57	-	11 845,50	4 930,93	ES0148396007
DERECHOS REPSOL	EUR	407,95	-	408,80	0,85	ES06735169D7
TOTALES Acciones admitidas cotización		159 770,03	-	127 972,95	(31 797,08)	
TOTAL Cartera Interior		1 218 226,53	(31 153,69)	1 195 314,60	(22 911,93)	

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA PSA BANQUE 0,63 2022-10-10	EUR	196 150,00	416,94	195 633,88	(516,12)	XS1694212181
BONO NATWEST M 0,59 2021-09-27	EUR	200 464,00	(26,62)	197 301,73	(3 162,27)	XS1884702207
BONO AMADEUS 0,88 2023-06-18	EUR	100 119,00	241,28	99 591,04	(527,96)	XS1878191052
BONO BAYER CAP 0,63 2022-09-15	EUR	100 619,00	(48,24)	99 803,64	(815,36)	XS1840614900
BONO RWE FINAN 0,75 2022-08-30	EUR	202 320,00	(192,54)	202 013,94	(306,06)	XS1829217428
BONO DT INT FIN 0,63 2022-12-01	EUR	201 076,00	(35,99)	201 112,73	36,73	XS1828032513
RENTA FIJA PROSEGUR 1,00 2022-11-08	EUR	200 011,00	1 786,20	197 622,10	(2 388,90)	XS1759603761
RENTA FIJA LA CAIXA 0,75 2023-04-18	EUR	198 982,00	1 605,70	195 428,33	(3 553,67)	XS1752476538
BONO VOLKSWAGEN LEASING 2,38 2022-09-06	EUR	206 936,00	1 419,37	207 780,22	844,22	XS0823975585
RENTA FIJA HIT FINAN 0,63 2022-12-27	EUR	99 861,00	505,61	96 724,13	(3 136,87)	FR0013298684
BONO TELEF EMIS 3,96 2021-03-26	EUR	343 161,00	(9 626,10)	344 112,83	951,83	XS0907289978
RENTA FIJA GOLDMAN 2,50 2021-10-18	EUR	216 632,00	(4 168,62)	215 686,32	(945,68)	XS1032978345
BONO SANTAN CF 1,00 2021-05-26	EUR	204 098,00	(386,19)	204 448,19	350,19	XS1413580579
RENTA FIJA ACS 2,88 2020-04-01	EUR	319 778,00	(3 890,37)	319 641,03	(136,97)	XS1207309086
RENTA FIJA VODAFONE 0,88 2020-11-17	EUR	203 314,00	(1 460,73)	204 657,69	1 343,69	XS1323028479
BONO TELEF EMIS 0,32 2020-10-17	EUR	295 815,00	2 440,07	298 832,96	3 017,96	XS1505554698
BONO BSCH 1,38 2021-03-03	EUR	201 644,00	1 358,31	205 958,57	4 314,57	XS1370695477
BONO GOLDMAN 5,13 2019-10-23	EUR	292 415,00	(31 132,90)	293 702,49	1 287,49	XS0459410782
RENTA FIJA B.SABADELL 0,88 2023-03-05	EUR	199 598,00	1 520,35	190 562,80	(9 035,20)	XS1731105612
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 982 993,00	(39 674,47)	3 970 614,62	(12 378,38)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES BAYER	EUR	34 483,02	-	33 853,04	(629,98)	DE000BAY0017
ACCIONES CISCO	USD	36 196,37	-	78 180,67	41 984,30	US17275R1023
ACCIONES INTEL	USD	42 253,12	-	86 436,00	44 182,88	US4581401001
ACCIONES MICROSOFT	USD	64 362,03	-	224 008,49	159 646,46	US5949181045
ACCIONES UNITED TEC	USD	22 414,25	-	37 143,11	14 728,86	US9130171096
ACCIONES VIVENDI	EUR	95 202,70	-	36 218,56	(58 984,14)	FR0000127771
ACCIONES TOTAL	EUR	57 482,50	-	70 378,32	12 895,82	FR0000120271
ACCIONES UNILEVER	EUR	18 677,05	-	45 238,68	26 561,63	NL0000009355
ACCIONES WFARGO	USD	29 531,60	-	45 007,06	15 475,46	US9497461015
ACCIONES DANONE	EUR	9 375,68	-	19 621,69	10 246,01	FR0000120644
ACCIONES DOWDUPONT	USD	35 257,72	-	56 945,22	21 687,50	US26078J1007
ACCIONES APPLE	USD	44 517,68	-	198 774,13	154 256,45	US0378331005
ACCIONES CHEVRON CO	USD	28 541,70	-	49 713,05	21 171,35	US1667641005
ACCIONES MERCK	USD	39 918,22	-	86 891,64	46 973,42	US58933Y1055



0N9931700

CLASE 8.ª

GCO Global 50, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª
VALORACIÓN



0N9931701

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES BASF	EUR	6 514,17	-	18 301,20	11 787,03	DE000BASF111
ACCIONES ESTEE	USD	29 549,45	-	99 387,46	69 838,01	US5184391044
ACCIONES COCA COLA	USD	24 195,43	-	50 665,78	26 470,35	US1912161007
ACCIONES COLGATE	USD	25 747,79	-	41 524,37	15 776,58	US1941621039
ACCIONES ASML	EUR	42 248,51	-	47 320,20	5 071,69	NL0010273215
ACCIONES GOOGLE	USD	16 466,27	-	90 216,31	73 750,04	US02079K3059
ACCIONES ING GROEP	EUR	30 970,25	-	20 372,65	(10 597,60)	NL0011821202
ACCIONES ACCAB	EUR	34 900,25	-	29 657,80	(5 242,45)	BE0974293251
ACCIONES MITTAL STE	EUR	36 980,72	-	15 110,62	(21 870,10)	LU1598757687
ACCIONES AIR LIQUID	EUR	11 914,77	-	19 521,00	7 606,23	FR0000120073
ACCIONES JPMORGAN	USD	43 258,29	-	119 949,93	76 691,64	US46625H1005
ACCIONES PHILIP MORRIS	USD	6 375,60	-	29 633,59	23 257,99	US7181721090
ACCIONES WAL MART STORES	USD	23 184,50	-	48 902,33	25 717,83	US9311421039
ACCIONES IBM	USD	33 065,45	-	40 444,20	7 378,75	US4592001014
ACCIONES JOHNSON	USD	45 666,61	-	112 540,33	66 873,72	US4781601046
ACCIONES DEUTSCHE T	EUR	55 586,70	-	17 472,78	(38 113,92)	DE0005557508
ACCIONES BMW	EUR	16 463,67	-	18 523,40	2 059,73	DE0005190003
ACCIONES MUNCHENER	EUR	30 128,33	-	28 010,85	(2 117,48)	DE0008430026
ACCIONES AXA	EUR	33 577,87	-	27 570,40	(6 007,47)	FR0000120628
ACCIONES VERIZON	USD	35 973,57	-	61 137,47	25 163,90	US92343V1044
ACCIONES SAP AG	EUR	40 911,23	-	60 068,63	19 157,40	DE0007164600
ACCIONES PFIZER	USD	65 790,43	-	84 391,78	18 601,35	US7170811035
ACCIONES LVMH	EUR	22 055,37	-	49 832,60	27 777,23	FR0000121014
ACCIONES EXXON	USD	54 491,16	-	59 168,96	4 677,80	US30231G1022
ACCIONES BNP	EUR	44 168,21	-	35 369,60	(8 798,61)	FR0000131104
ACCIONES PROCTER	USD	30 924,02	-	48 416,92	17 492,90	US7427181091
ACCIONES SANOFI	EUR	37 477,13	-	42 218,28	4 741,15	FR0000120578
ACCIONES ENI	EUR	29 862,43	-	23 344,10	(6 518,33)	IT0003132476
ACCIONES LOREAL	EUR	12 815,30	-	36 216,00	23 400,70	FR0000120321
ACCIONES PHILIPS	EUR	41 725,34	-	41 972,01	246,67	NL0000009538
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	23 583,80	-	29 773,80	6 190,00	DE0008404005
ACCIONES SIEMENS	EUR	29 905,19	-	43 626,24	13 721,05	DE0007236101
ACCIONES ENEL SPA	EUR	31 843,10	-	32 296,73	453,63	IT0003128367
ACCIONES MCDONALDS	USD	20 719,25	-	76 187,70	55 468,45	US5801351017
ACCIONES DAIMLER	EUR	39 840,12	-	28 051,01	(11 789,11)	DE0007100000
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 667 273,92	-	2 695 606,69	1 028 332,77	

GCO Global 50, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON9931702

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Cartera Exterior						
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES DBXT SMI	EUR	172 371,80	-	181 104,00	8 732,20	LU0274221281
PARTICIPACIONES DBXT 50	EUR	639 043,56	-	647 110,10	8 066,54	LU0380865021
PARTICIPACIONES DBXT SP500	EUR	186 869,59	-	191 872,12	5 002,53	LU0490618542
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		998 284,95	-	1 020 086,22	21 801,27	
TOTAL Cartera Exterior		6 648 551,87	(39 674,47)	7 686 307,53	1 037 755,66	



CLASE 8.^a
INVESTIMENTOS



0N9931703

GCO Global 50, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Fondo mixto que combina la inversión en activos de renta fija y hasta un 50% en renta variable tanto nacional como internacional. La duración media de las inversiones en renta fija será superior a dos años.

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

Situación del Fondo

El valor liquidativo del Fondo al cierre del ejercicio 2019 asciende a 8,76 euros, lo que supone un incremento del +11,41% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2019 el patrimonio del Fondo ha pasado de 9.609.569,30 a 20.504.766,61 euros y el número de partícipes de 283 a 361.

Evolución de los mercados en el año 2019

El año 2019 ha estado marcado por las acciones de los bancos centrales, las negociaciones en la guerra comercial entre China y EEUU y la incertidumbre sobre la salida del Reino Unido de la Unión Europea. Además, la evolución de los mercados también se vio afectada por las expectativas sobre el crecimiento económico, las amenazas por parte de EEUU de imponer nuevos aranceles a productos importados de varios países, incluyendo los europeos, el proceso de impeachment contra el presidente Trump, las protestas en Hong Kong y el cambio de Gobierno en Italia, entre otros.

Los principales índices bursátiles comenzaron el año con subidas relevantes, tras las fuertes caídas del último trimestre de 2018. Este buen comportamiento se explicó fundamentalmente por el cambio de discurso de la Reserva Federal y del BCE. Las previsiones de inflación de EEUU, la prolongación de la guerra comercial entre China y EEUU y las previsiones de crecimiento económico, llevaron a la Reserva Federal a recortar los tipos de interés oficiales en tres ocasiones entre julio y octubre, pasando del 2,25%-2,50% al 1,50%-1,75%. Por su parte, el BCE revisó a la baja las previsiones de crecimiento y anunció un nuevo plan de recompra de activos de 20.000 Mill de euros mensuales, además de rebajar el tipo de depósito del -0,4% al -0,5%. Los mercados de deuda marcaron rentabilidades mínimas en agosto, para luego recuperarse ligeramente, tras reducirse las expectativas de nuevas rebajas de tipos.



CLASE 8.ª



0N9931704

GCO Global 50, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Por otro lado, el nuevo presidente del Reino Unido desde julio, Boris Johnson, se vio obligado a pedir una prórroga de tres meses y evitar una salida abrupta el 31 de octubre. Johnson renegó con la Unión Europea un nuevo acuerdo para, posteriormente, ganar las elecciones y comprometerse a lograr el Brexit pactado el 31 de enero de 2020. Por su parte, la guerra comercial entre EEUU y China estuvo marcada por incrementos de aranceles de EEUU a productos importados de China, y amenazas mutuas de nuevos aranceles mientras ambos países mantenían la negociación. En diciembre, EEUU anunció que estaba próximo a firmarse un acuerdo comercial en fase I con China y las bolsas estadounidenses cerraron el año en zona de máximos históricos. Durante el último año la referencia Euribor 12 meses ha seguido una clara tendencia bajista, alcanzando mínimos en agosto (-0,4% aproximadamente) para posteriormente recuperarse cerrando el 2019 en -0,249%, frente al -0,117% registrado a finales de 2018. La Reserva Federal bajó los tipos oficiales en tres ocasiones entre julio y octubre, desde el +2,5% al +1,75%. Por su parte, el BCE rebajó el tipo de depósito del +0,4% hasta el -0,5%, aunque de forma escalonada ("tiering"), y estableció un nuevo plan de recompra de activos por valor de 20.000 Mill de euros mensuales. Dentro de este contexto, los diferenciales de crédito en la renta fija privada se han reducido de manera significativa.

En 2019 los mercados bursátiles recogieron positivamente la rebaja de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal, el nuevo plan de recompra de activos del BCE, el acuerdo entre la UE y el Reino Unido para el Brexit y la reducción de las tensiones comerciales entre EEUU y China en el último trimestre del año. En este entorno, el Ibex-35 ha finalizado el año con una rentabilidad acumulada del +11,82%. En Europa el índice Eurostoxx-50 ha terminado el semestre con una subida del +7,81%. El índice europeo cierra el año con un alza del +24,78%. En este período los valores con una evolución más positiva han sido ASML (+96,09%), LVMH (+66,69%) y Adidas (+61,02%). Finalmente, en EEUU los principales índices bursátiles registraron importantes subidas en el último trimestre del año. En este positivo contexto, el S&P-500 y el Nasdaq acumularon alzas en el último semestre del año del +9,82% y +12,07% respectivamente. En 2019 las bolsas de EEUU han tenido un comportamiento ligeramente superior que el de las bolsas europeas, destacando los índices S&P-500 (+28,88%) y Nasdaq (+35,23%).



CLASE 8.^a
FINANCIERAS



0N9931705

GCO Global 50, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Previsiones:

En enero de 2020 los mercados están pendientes del conflicto en Oriente Próximo, especialmente por la tensión entre EEUU e Irán. Las elecciones presidenciales en EEUU previstas para noviembre, así como el proceso de impeachment, podrían condicionar las acciones del presidente Trump en materia comercial y política exterior. Adicionalmente, volverán a ser importantes los discursos y las actuaciones de los Bancos Centrales, la evolución de las expectativas sobre el crecimiento económico mundial, y las negociaciones entre China y EEUU para avanzar en un acuerdo en fase dos. Por otro lado, se debería hacer efectiva la salida del Reino Unido el 31 de enero, comenzando un período transitorio que en principio acabará el 31 de diciembre de 2020, aunque no se descartan variaciones en el calendario previsto.

En este entorno de desaceleración del crecimiento económico e incertidumbres geopolíticas (Brexit y guerra comercial) que están lejos de quedar totalmente resueltas, los mercados financieros pueden seguir sometidos a una elevada volatilidad. La “prima de riesgo” entre la deuda pública española y la alemana se ha reducido en 2019 en gran parte por las nuevas medidas de estímulo que puso en marcha el BCE a través de un nuevo programa de compras de deuda y a un crecimiento de la economía española superior a la de la mayoría de economías de la zona euro. Su comportamiento este año dependerá, entre otros factores, de la evolución de los acontecimientos políticos en España. La formación del nuevo Gobierno de coalición entre PSOE y Podemos no ha provocado un incremento significativo de la prima de riesgo, a pesar de que algunas de las medidas del pacto contemplan la subida de impuestos, revalorización de las pensiones, derogación parcial de la reforma laboral, subida del salario mínimo y una tasa mínima del impuesto sobre sociedades para grandes empresas. El área económica del nuevo Gobierno tiene vocación europeísta, lo que debería asegurar que no se van a producir grandes desviaciones respecto a las exigencias de Bruselas.

Sin embargo, todas estas previsiones y hechos quedan en un segundo término dado que el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial. Los Estados y los Bancos Centrales están tomando las medidas que se consideran necesarias para mitigar el impacto que esta pandemia va a tener, tanto en la economía real como en los mercados financieros, si bien, a la fecha de redacción de este informe es imposible cuantificar de forma cierta el resultado final de todo ello.

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.



CLASE 8.ª



0N9931706

GCO Global 50, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Uso de instrumentos 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.

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.



CLASE 8.ª



0N9931707

GCO Global 50, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

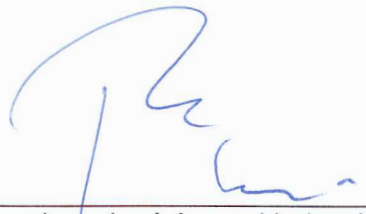
Reunidos los Administradores de Grupo Catalana Occidente Gestión de Activos, S.A.U., S.G.I.I.C., a excepción de Don José Ignacio Álvarez Juste, por imposibilidad de acudir a la reunión del consejo por la emergencia sanitaria causada por el COVID-19 y el estado de alarma decretado por el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19, habiendo delegado su voto y comunicado al consejo su conformidad con la formulación de las cuentas y el informe de gestión del ejercicio 2019, en fecha 26 de marzo de 2020, 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 2019 de GCO Global 50, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance al 31 de diciembre de 2019, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2019.


FIRMANTES:



D. Hugo Serra Calderón
Presidente



D. Francisco José Arregui Laborda
Consejero



D. Joaquin Guallar Pérez
Secretario no Consejero