

GCO Global 50, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de GCO 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 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

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 2021.

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 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora del mismo.

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 2021, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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)

31 de marzo de 2022



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2022 Núm. 20/22/04729

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



004300920

GCO Global 50, F.I.

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

GCO Global 50, FI**Balance al 31 de diciembre de 2021**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	72 257 100,89	36 272 777,45
Deudores	112 306,09	78 760,18
Cartera de inversiones financieras	59 776 733,87	30 906 767,66
Cartera interior	3 064 440,98	2 318 083,68
Valores representativos de deuda	1 647 988,36	2 069 497,41
Instrumentos de patrimonio	1 416 452,62	248 586,27
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	56 707 210,78	28 593 807,75
Valores representativos de deuda	25 820 103,54	13 287 447,98
Instrumentos de patrimonio	27 545 450,23	12 533 305,55
Instituciones de Inversión Colectiva	3 341 657,01	2 773 054,22
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	5 082,11	(5 123,77)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	12 368 060,93	5 287 249,61
TOTAL ACTIVO	72 257 100,89	36 272 777,45

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



004300921

CLASE 8.^a
GCO Global 50, FI**Balance al 31 de diciembre de 2021**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	72 113 038,84	36 199 654,03
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	72 113 038,84	36 199 654,03
Capital	-	-
Partícipes	68 565 365,89	36 914 219,67
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	5 140 095,76	877 857,17
(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	144 062,05	73 123,42
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	144 062,05	73 123,42
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	72 257 100,89	36 272 777,45
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	27 137 755,12	15 039 303,02
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	27 137 755,12	15 039 303,02
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	27 137 755,12	15 039 303,02

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

GCO Global 50, FI

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(799 047,95)	(425 653,34)
Comisión de gestión	(760 521,47)	(400 749,27)
Comisión de depositario	(28 847,39)	(15 200,84)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 679,09)	(9 703,23)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(799 047,95)	(425 653,34)
Ingresos financieros	551 295,99	222 702,27
Gastos financieros	(75 942,84)	(37 375,95)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	5 246 798,27	1 596 432,11
Por operaciones de la cartera interior	(69 772,70)	11 826,60
Por operaciones de la cartera exterior	5 316 570,97	1 584 605,51
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	268 912,45	(469 380,68)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 327,42)	(7 626,14)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	270 239,87	(461 754,54)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	5 991 063,87	1 312 377,75
Resultado antes de impuestos	5 192 015,92	886 724,41
Impuesto sobre beneficios	(51 920,16)	(8 867,24)
RESULTADO DEL EJERCICIO	5 140 095,76	877 857,17

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

GCO Global 50, FI

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 140 095,76
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	5 140 095,76

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2020	36 914 219,67	365 888,26	(1 958 311,07)	877 857,17	-	36 199 654,03
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	36 914 219,67	365 888,26	(1 958 311,07)	877 857,17	-	36 199 654,03
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 140 095,76	-	5 140 095,76
Aplicación del resultado del ejercicio	877 857,17	-	-	(877 857,17)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	33 211 225,69	-	-	-	-	33 211 225,69
Reembolsos	(2 437 936,64)	-	-	-	-	(2 437 936,64)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de	68 565 365,99	365 888,26	(1 958 311,07)	5 140 095,76	-	72 113 038,84

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



CLASE 8.^a



004300922

GCO Global 50, FI

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	877 857,17
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	877 857,17

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos 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
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	20 803 900,38	365 888,26	(1 958 311,07)	1 293 289,04	-	20 504 766,61
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	877 857,17	-	877 857,17
Aplicación del resultado del ejercicio	1 293 289,04	-	-	(1 293 289,04)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	22 494 340,19	-	-	-	-	22 494 340,19
Reembolsos	(7 677 309,94)	-	-	-	-	(7 677 309,94)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	35 914 219,67	365 888,26	(1 958 311,07)	877 857,17	-	36 199 654,03



004300923

CLASE 8.^a
GCO Global 50, FI

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

GCO Global 50, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido 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.

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

GCO Global 50, FI

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

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 2021 y 2020 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 2021 y 2020 la comisión de depositaria ha sido del 0,055%.

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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



004300924

CLASE 8.^a
GCO Global 50, FI**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales**a) Imagen fiel**

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

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

b) Principios contables

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

GCO Global 50, FI

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



004300925

CLASE 8^a
GCO Global 50, FI

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

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.

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.

GCO Global 50, FI

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

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.

- 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".



004300926

CLASE 8ª
GCO Global 50, FI

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

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.

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Moneda extranjera

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

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

i) Valor liquidativo de las participaciones

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

GCO Global 50, FI

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

j) Suscripciones y reembolsos

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

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

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2021	2020
Administraciones Públicas deudoras	112 306,09	78 760,18
	112 306,09	78 760,18

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

	2021	2020
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	10 550,42	11 903,97
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	60 846,15	6 010,06
Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio	40 909,52	60 846,15
	112 306,09	78 760,18

5. Acreedores



004300927

CLASE 8.^a
GCO Global 50, FI**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)

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

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	45 128,87	22 314,50
Otros	98 933,18	50 808,92
	144 062,05	73 123,42

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

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2021	2020
Cartera interior	3 064 440,98	2 318 083,68
Valores representativos de deuda	1 647 988,36	2 069 497,41
Instrumentos de patrimonio	1 416 452,62	248 586,27
Cartera exterior	56 707 210,78	28 593 807,75
Valores representativos de deuda	25 820 103,54	13 287 447,98
Instrumentos de patrimonio	27 545 450,23	12 533 305,55
Instituciones de Inversión Colectiva	3 341 657,01	2 773 054,22
Intereses de la cartera de inversión	5 082,11	(5 123,77)
	59 776 733,87	30 906 767,66

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

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

GCO Global 50, FI

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

7. Tesorería

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

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	12 368 060,93	5 287 249,61
	12 368 060,93	5 287 249,61

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes	72 113 038,84	36 199 654,03
Número de participaciones emitidas	7 240 409,23	4 006 074,32
Valor liquidativo por participación	9,96	9,04
Número de partícipes	592	438

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

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20%, 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 a dos que representan el 79,86% y 79,83% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente.

Al ser los partícipes con participación significativa personas jurídicas, se incluye el detalle de los mismos:



004300928

CLASE 8.^a
GCO Global 50, FI**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)

	2021	2020
Participes		
Bilbao, Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	31,71%	39,69%
Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	48,15%	40,14%
	<u>79,86%</u>	<u>79,83%</u>

9. Otras cuentas de orden

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

	2021	2020
Otros	<u>27 137 755,12</u>	<u>15 039 303,02</u>
	<u>27 137 755,12</u>	<u>15 039 303,02</u>

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

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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

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

11. Otra información

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

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020, ascienden a 4 miles de euros, en cada ejercicio.

12. Hechos Posteriores

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

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



CLASE 8.^a



004300929

GCO Global 50, FI

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO BANKINTER 0.88 2024-03-05	EUR	100 192,00	613,14	102 012,44	1 820,44	ES0313679K13
BONO CRITERIA 1.38 2024-04-10	EUR	829 079,00	(5 956,48)	837 222,78	8 143,78	ES0305045009
BONO CRITERIA 0.88 2027-10-28	EUR	717 605,00	(1 547,17)	708 753,14	(8 851,86)	ES0205045026
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 646 876,00	(6 890,51)	1 647 988,36	1 112,36	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES REPSOL	EUR	108 055,99	-	111 769,56	3 713,57	ES0173516115
ACCIONES TELEFONICA	EUR	139 040,29	-	114 161,72	(24 878,57)	ES0178430E18
ACCIONES BBVA	EUR	179 591,62	-	145 383,00	(34 208,62)	ES0113211835
ACCIONES BSCH	EUR	343 049,13	-	305 697,32	(37 351,81)	ES0113900J37
ACCIONES IBERDROLA	EUR	271 879,24	-	303 690,93	31 811,69	ES0144580Y14
ACCIONES LA CAIXA	EUR	170 932,85	-	147 157,44	(23 775,41)	ES0140609019
ACCIONES INDITEX	EUR	110 913,12	-	107 415,45	(3 497,67)	ES0148396007
ACCIONES CELLNEX	EUR	165 658,24	-	181 177,20	15 518,96	ES0105066007
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 489 120,48	-	1 416 452,62	(72 667,86)	
TOTAL Cartera Interior		3 135 996,48	(6 890,51)	3 064 440,98	(71 555,50)	

GCO Global 50, FI

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO JPMORGAN 1.50 2025-01-27	EUR	1 488 032,00	(6 543,86)	1 489 536,44	1 504,44	XS1174469137
BONO FORD 1.51 2023-02-17	EUR	1 012 200,00	12 641,81	1 012 987,18	767,18	XS2013574202
BONO LA CAIXA 0.38 2025-02-03	EUR	1 406 755,00	3 820,49	1 409 704,47	2 949,47	XS2102931594
BONO SANTAN CB 0.13 2025-02-25	EUR	498 990,00	900,50	498 723,61	(266,39)	XS2124046918
BONO DANAHER 1.70 2024-02-28	EUR	1 047 690,00	(6 612,09)	1 058 676,88	10 986,88	XS2147994995
BONO IBM 0.88 2025-01-31	EUR	812 832,00	2 074,25	826 067,23	13 235,23	XS1944456109
BONO SIEMENS FI 0.25 2024-06-05	EUR	301 065,00	11,60	303 720,85	2 655,85	XS2182055181
BONO SCHNEIDER 0.01 2023-05-12	EUR	99 961,00	22,68	100 411,32	450,32	FR0013517771
BONO DAILLER IN 0.25 2023-11-06	EUR	210 252,00	(55,24)	211 770,25	1 518,25	DE000A2R9ZT1
BONO AMERICAN TOWER 1.38 2025-01-04	EUR	1 046 020,00	878,06	1 043 640,84	(2 379,16)	XS1591781452
BONO SAN CB DE 0.25 2024-10-15	EUR	299 205,00	508,43	301 326,79	2 121,79	XS2063659945
BONO INM.COLOM 1.63 2025-08-28	EUR	1 059 850,00	(6 930,53)	1 056 959,71	(2 890,29)	XS1725677543
BONO NATWEST M 2.75 2025-04-02	EUR	1 110 060,00	(3 056,69)	1 107 695,18	(2 364,82)	XS2150006646
BONO CELLNEX 2.88 2025-01-18	EUR	1 070 260,00	18 062,34	1 070 840,81	580,81	XS1551726810
BONO AMERICAN TOWER 1.95 2026-02-22	EUR	1 063 160,00	330,94	1 072 322,76	(10 837,24)	XS1823300949
BONO INM.COLOM 2.00 2026-01-17	EUR	1 513 722,00	6 088,11	1 499 509,67	(14 212,33)	XS1808395930
BONO NATWEST M 0.13 2026-06-18	EUR	1 398 344,00	1 161,41	1 387 766,32	(10 577,68)	XS2355599197
BONO BANK OF AM 0.41 2025-09-22	EUR	2 957 806,00	(3 297,91)	2 954 346,61	(3 459,39)	XS2387929834
BONO TELF DEUT 1.75 2025-04-05	EUR	1 373 931,00	(11 504,61)	1 387 583,46	13 652,46	XS1851313863
BONO IBM 0.38 2023-01-31	EUR	199 030,00	1 391,86	200 772,44	1 742,44	XS1944456018
BONO HIT FINANC 0.63 2022-12-27	EUR	99 861,00	589,20	100 610,54	749,54	FR0013298684
BONO LA CAIXA 0.75 2023-04-18	EUR	198 982,00	1 818,44	201 607,72	2 625,72	XS1752476538
BONO PROSEGUR 1.00 2022-11-08	EUR	200 011,00	1 779,62	201 892,68	1 881,68	XS1759603761
BONO FORD 0.22 2022-12-07	EUR	957 945,60	80,92	958 229,48	283,88	XS1767930826
BONO DIT INT FIN 0.63 2022-12-01	EUR	201 076,00	(750,91)	202 687,65	1 611,65	XS1828032513
BONO RWEE FINAN 0.75 2022-08-30	EUR	202 320,00	(1 827,40)	203 448,80	1 128,80	XS1829217428
BONO BAYER CAP 0.63 2022-09-15	EUR	100 619,00	(487,23)	101 161,63	542,63	XS1840614900
BONO FCC SER 0.82 2023-09-04	EUR	903 891,00	(1 547,27)	914 473,86	10 582,86	XS2081491727
BONO VOLKSWAGEN LEASING 2.38 2022-09-06	EUR	206 936,00	(4 135,62)	209 303,21	2 367,21	XS0823975585
BONO PSA BANQUE 0.63 2022-10-10	EUR	196 150,00	3 355,54	198 403,28	2 253,28	XS1694212181
BONO DAILLER IN 0.63 2023-02-27	EUR	299 340,00	2 044,86	303 012,19	3 672,19	DE000A2RYD83
BONO MEDTRO GLO 0.38 2023-02-07	EUR	99 836,00	424,20	100 630,99	794,99	XS1960678099
BONO CEPSA 1.00 2024-11-16	EUR	400 624,00	3 195,41	407 453,52	6 829,52	XS1996435688
BONO SANTAN CF 0.38 2024-06-27	EUR	99 774,00	305,70	100 706,42	932,42	XS2018637913



CLASE 8.^a



004300930

GCO Global 50, FI

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOIREN BANQUEI1.00[2023-02-17	EUR	305 967,00	(2 510,61)	307 429,58	1 462,58	FR0013169778
BONOIPSA BANQUEI0.63[2024-03-21	EUR	706 769,00	(925,74)	712 164,10	5 395,10	XS2015267953
BONOIMIZUHOI0.12[2024-09-06	EUR	499 315,00	505,53	501 071,98	1 756,98	XS2049630887
BONOIMADEUSI0.88[2023-06-18	EUR	100 119,00	166,43	101 473,09	1 354,09	XS1878191052
TOTALES Renta fija privada cotizada		25 768 700,60	11 972,62	25 820 103,54	51 402,94	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONESJING GROEP	EUR	134 662,92	-	124 501,14	(10 161,78)	NL0011821202
ACCIONESIDAMLER TR	EUR	39 480,00	-	45 528,90	6 048,90	DE000DTR0CK8
ACCIONESGOLDMAN	USD	330 811,75	-	360 007,48	29 195,73	US38141G1040
ACCIONESAIR LIQUID	EUR	171 216,35	-	222 160,68	50 944,33	FR0000120073
ACCIONESLINDE	EUR	269 216,32	-	374 850,00	105 633,68	IE00BZ12WP82
ACCIONESSEON	EUR	108 516,23	-	141 305,28	32 789,05	DE000ENAG999
ACCIONESMERCK	USD	313 558,87	-	390 547,19	76 988,32	US58933Y1055
ACCIONESBASF	EUR	240 894,37	-	226 732,60	(14 161,77)	DE000BASF111
ACCIONESSCHNEIDER	EUR	357 422,81	-	500 996,30	143 573,49	FR0000121972
ACCIONESJESTEE	USD	465 819,98	-	923 383,64	457 563,66	US5184391044
ACCIONESCOCA COLA	USD	366 206,39	-	471 909,43	105 703,04	US1912161007
ACCIONESCOLGATE	USD	294 378,99	-	372 283,55	77 904,56	US1941621039
ACCIONESAMAZON	USD	1 343 638,14	-	1 744 883,29	401 245,15	US0231351067
ACCIONESTOTAL	EUR	397 596,91	-	410 997,67	13 400,76	FR0000120271
ACCIONESGOOGLE	USD	796 975,08	-	1 513 493,19	716 518,11	US02079K3059
ACCIONESVIVENDI	EUR	222 385,02	-	72 077,18	(150 307,84)	FR0000127771
ACCIONESMITTAL STE	EUR	126 255,82	-	138 473,40	12 217,58	LU1598757687
ACCIONESNETFLIX	USD	383 082,91	-	582 835,53	199 752,62	US64110L1061
ACCIONESCATERPILLAR	USD	280 336,26	-	259 106,86	(21 229,40)	US1491231015
ACCIONESSALESFORCE	USD	384 103,85	-	377 730,61	(6 373,24)	US79466L3024
ACCIONESPAYPAL	USD	314 139,34	-	297 714,25	(16 425,09)	US70450Y1038
ACCIONESPALO ALTO	USD	207 646,87	-	421 120,14	213 473,27	US6974351057
ACCIONESAPPLE	USD	782 971,58	-	2 011 522,96	1 228 551,38	US0378331005
ACCIONESVISA	USD	261 532,57	-	276 367,19	14 834,62	US92826C8394
ACCIONESADYEN	EUR	381 050,81	-	369 840,00	(11 210,81)	NL0012969182
ACCIONESDASSAULT	EUR	214 454,51	-	271 227,35	56 772,84	FR0014003TT8
ACCIONESASM INT	EUR	138 330,29	-	149 649,50	11 319,21	NL0000334118
ACCIONESINVIDIA	USD	895 006,35	-	911 818,60	16 812,25	US67066G1040
ACCIONESUNIVERSAL	EUR	153 065,50	-	150 216,36	(2 849,14)	NL00150001Y2
ACCIONESJASML	EUR	801 574,55	-	1 247 325,50	445 750,95	NL0010273215

GCO Global 50, FI

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES ACCENTURE	USD	141 132,90	-	215 113,90	73 921,00	IE00B4BNNY34
ACCIONES MCDONALDS	USD	337 352,55	-	554 530,03	217 177,48	US5801351017
ACCIONES WAL MART	USD	422 259,45	-	508 641,98	86 382,53	US9311421039
ACCIONES SEILOR	EUR	211 091,81	-	332 351,00	121 259,19	FR00000121667
ACCIONES DEUTSCHE T	EUR	160 767,73	-	130 872,70	(29 895,03)	DE0005557508
ACCIONES MUNCHENER	EUR	145 634,49	-	168 543,50	22 909,01	DE0008430026
ACCIONES AXA	EUR	166 447,50	-	191 202,87	24 755,37	FR00000120628
ACCIONES VERIZON	USD	191 992,41	-	203 681,37	11 688,96	US92343V1044
ACCIONES SAP AG	EUR	368 579,42	-	395 433,40	26 853,98	DE0007164600
ACCIONES DAIMLER	EUR	176 497,75	-	190 603,80	14 106,05	DE0007100000
ACCIONES LYMH	EUR	377 273,63	-	681 926,00	304 652,37	FR00000121014
ACCIONES JPMORGAN	USD	452 046,69	-	660 696,92	208 650,23	US46625H1005
ACCIONES HOME DEP	USD	142 019,62	-	186 152,24	44 132,62	US4370761029
ACCIONES VINCI	EUR	104 426,42	-	102 685,55	(1 760,87)	FR0000125486
ACCIONES PERNOD	EUR	297 025,56	-	352 147,50	55 121,94	FR00000120693
ACCIONES ADIDAS	EUR	165 486,14	-	151 920,00	(13 566,14)	DE000A1EWWW0
ACCIONES MORGAN ST	USD	289 930,56	-	347 488,13	57 557,57	US6174464486
ACCIONES PROCTER	USD	481 858,88	-	673 886,30	192 027,42	US7427181091
ACCIONES SANOFI	EUR	498 726,72	-	509 600,74	10 874,02	FR00000120578
ACCIONES ENI	EUR	157 586,43	-	170 200,16	12 613,73	IT0003132476
ACCIONES LOREAL	EUR	454 582,45	-	619 170,75	164 588,30	FR00000120321
ACCIONES PHILIPS	EUR	288 485,51	-	281 746,24	(6 739,27)	NL00000009538
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	293 772,71	-	301 092,50	7 319,79	DE0008404005
ACCIONES SIEMENS	EUR	285 094,65	-	393 609,04	108 514,39	DE0007236101
ACCIONES ENEL SPA	EUR	302 743,63	-	311 207,73	8 464,10	IT0003128367
ACCIONES BANK OF AM	USD	356 688,36	-	358 619,92	1 931,56	US0605051046
ACCIONES PFIZER	USD	189 546,88	-	344 692,04	155 145,16	US7170811035
ACCIONES CISCO	USD	245 669,08	-	395 379,75	149 710,67	US17275R1023
ACCIONES MICROSOFT	USD	886 051,93	-	2 070 275,88	1 184 223,95	US5949181045
ACCIONES BNP	EUR	332 787,57	-	381 392,52	48 604,95	FR00000131104
TOTALES Acciones admitidas cotización		20 099 950,77	-	27 545 450,23	7 445 499,46	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES DBXT SMI	EUR	1 056 940,90	-	1 373 216,00	316 275,10	LU0274221281
PARTICIPACIONES DBXT 50	EUR	1 174 066,37	-	1 587 552,80	413 486,43	LU0380865021
PARTICIPACIONES DBXT SP500	EUR	63 156,65	-	102 997,05	39 840,40	LU0490618542
PARTICIPACIONES ISHARE GLO	USD	345 196,48	-	277 891,16	(67 305,32)	US4642882249

GCO Global 50, FI

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 639 360,40	-	3 341 657,01	702 296,61	
TOTAL Cartera Exterior		48 508 011,77	11 972,62	56 707 210,78	8 199 199,01	



CLASE 8.^a



004300931

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONJICOM MADRID 0.73 2021-05-19	EUR	405 355,00	(3 109,85)	406 682,42	1 327,42	ES0000101719
TOTALES Deuda pública		405 355,00	(3 109,85)	406 682,42	1 327,42	
Renta fija privada cotizada						
BONJIBANKINTER 0.88 2024-03-05	EUR	100 192,00	652,46	103 269,12	3 077,12	ES0313679K13
BONJICRITERIA 1.38 2024-04-10	EUR	829 079,00	649,66	841 640,64	12 561,64	ES0305045009
BONJICRITERIA 0.88 2027-10-28	EUR	717 605,00	983,74	717 905,23	300,23	ES0205045026
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 646 876,00	2 285,86	1 662 814,99	15 938,99	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES TELEFONICA	EUR	26 202,28	-	6 236,89	(19 965,39)	ES0178430E18
ACCIONES BBVA	EUR	42 240,42	-	20 747,97	(21 492,45)	ES0113211835
ACCIONES BSCH	EUR	57 154,05	-	25 420,61	(31 733,44)	ES0113900J37
ACCIONES IBERDROLA	EUR	133 796,74	-	182 379,60	48 582,86	ES0144580Y14
ACCIONES INDITEX	EUR	6 914,57	-	13 801,20	6 886,63	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización		266 308,06	-	248 586,27	(17 721,79)	
TOTAL Cartera Interior		2 318 539,06	(823,99)	2 318 083,68	(455,38)	

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO LA CAIXA 0.38/2025-02-03	EUR	699 503,00	2 600,16	709 226,91	9 723,91	XS2102931594
BONO JPMORGAN 1.50/2025-01-27	EUR	1 488 032,00	13 615,83	1 495 574,99	7 542,99	XS1174469137
BONO SANTAN CF 0.38/2024-06-27	EUR	99 774,00	260,95	101 421,17	1 647,17	XS2018637913
BONO IREN BANQUE 1.00/2023-02-17	EUR	305 967,00	(738,29)	307 442,26	1 475,26	FR0013169778
BONO IPSA BANQUE 0.63/2024-03-21	EUR	706 769,00	657,12	715 278,24	8 509,24	XS2015267953
BONO IMIZUHO 0.12/2024-09-06	EUR	499 315,00	369,18	503 431,71	4 116,71	XS2049630887
BONO ISAN CB DE 0.25/2024-10-15	EUR	299 205,00	350,50	301 955,72	2 750,72	XS2063659945
BONO ICEPSA 1.00/2024-11-16	EUR	400 624,00	3 311,76	408 006,58	7 382,58	XS1996435688
BONO IFCC SER 0.82/2023-09-04	EUR	903 891,00	(484,72)	919 765,31	15 874,31	XS2081491727
BONO MEDTRO GLO 0.38/2023-02-07	EUR	99 836,00	383,10	101 192,09	1 356,09	XS1960678099
BONO SANTAN CB 0.13/2025-02-25	EUR	498 990,00	700,60	501 718,77	2 728,77	XS2124046918
BONO DANAHER 1.70/2024-02-28	EUR	1 047 690,00	6 366,65	1 065 148,14	17 458,14	XS2147994995
BONO IBI 0.88/2025-01-31	EUR	812 832,00	4 804,60	836 922,50	24 090,50	XS1944456109
BONO SIEMENS FI 0.25/2024-06-05	EUR	301 065,00	277,97	305 587,48	4 522,48	XS2182055181
BONO SCHNEIDER 0.01/2023-05-12	EUR	99 961,00	8,08	100 658,92	697,92	FR0013517711
BONO TELF DEUT 1.75/2025-04-05	EUR	1 373 931,00	4 052,91	1 391 902,94	17 971,94	XS1851313863
BONO DAIMLER IN 0.25/2023-11-06	EUR	210 252,00	7,91	211 639,90	1 387,90	DE000A2R9ZT1
BONO IRWE FINAN 0.75/2022-08-30	EUR	202 320,00	(1 278,89)	204 700,29	2 380,29	XS1829217428
BONO BSCH 1.38/2021-03-03	EUR	201 644,00	694,24	202 176,64	532,64	XS1370695477
BONO SANTAN CF 1.00/2021-05-26	EUR	204 098,00	(2 477,71)	204 843,71	745,71	XS1413580579
RENTA FIJA GOLDMAN 2.50/2021-10-18	EUR	216 632,00	(12 341,35)	218 017,05	1 385,05	XS1032978345
BONO IPSA BANQUE 0.63/2022-10-10	EUR	196 150,00	2 367,01	200 633,81	4 483,81	XS1694212181
BONO HIT FINAN 0.63/2022-12-27	EUR	99 861,00	561,78	100 928,96	1 067,96	FR0013298684
BONO LA CAIXA 0.75/2023-04-18	EUR	198 982,00	1 623,90	203 504,26	4 522,26	XS1752476538
BONO INATWEST M 0.18/2021-06-18	EUR	100 079,00	(54,02)	100 323,52	244,52	XS2013531228
BONO INT FIN 0.63/2022-12-01	EUR	201 076,00	(510,45)	204 117,19	3 041,19	XS1828032513
BONO TELEF EMIS 3.96/2021-03-26	EUR	343 161,00	(31 494,17)	343 471,90	310,90	XS0907289978
BONO BAYER CAP 0.63/2022-09-15	EUR	100 619,00	(340,22)	101 879,62	1 260,62	XS1840614900
BONO AMADEUS 0.89/2023-06-18	EUR	100 119,00	192,34	102 198,98	2 079,98	XS1878191052
BONO INATWEST M 0.36/2021-09-27	EUR	200 464,00	(345,61)	201 439,59	975,59	XS1884702207
BONO VOLKSWAGEN LEASING 2.38/2022-09-06	EUR	206 936,00	(2 255,27)	211 907,85	4 971,85	XS0823975585
BONO IBI 0.38/2023-01-31	EUR	199 030,00	1 149,81	202 098,67	3 068,67	XS1944456018
BONO DAIMLER IN 0.63/2023-02-27	EUR	299 340,00	1 880,83	304 590,04	5 250,04	DE000A2RYD83
BONO PROSEGUR 1.00/2022-11-08	EUR	200 011,00	1 783,69	203 742,27	3 731,27	XS1759603761

CLASE 8.^a

004300932

GCO Global 50, FI

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTALES Renta fija privada cotizada		13 118 159,00	(4 299,78)	13 287 447,98	169 288,98	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES AMAZON	USD	703 146,86	-	973 133,15	269 986,29	US0231351067
ACCIONES UNILEVER	EUR	185 820,12	-	203 166,94	17 346,82	GB00B10RZP78
ACCIONES DANONE	EUR	150 848,92	-	133 808,64	(17 040,28)	FR0000120644
ACCIONES AIR LIQUID	EUR	171 216,35	-	194 528,25	23 311,90	FR0000120073
ACCIONES LINDE	EUR	136 749,45	-	143 775,00	7 025,55	IE00BZ12WP82
ACCIONES ELECTRONIC	USD	97 275,55	-	97 567,13	291,58	US2855121099
ACCIONES JEON	EUR	108 516,23	-	105 051,76	(3 464,47)	DE0000ENAG999
ACCIONES BAYER	EUR	179 054,02	-	125 154,85	(53 899,17)	DE0000BAY0017
ACCIONES MERCK	USD	169 060,45	-	213 204,98	44 144,53	US58933Y1055
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	232 028,02	-	231 868,00	(160,02)	FR0000121972
ACCIONES SESTEE	USD	233 276,06	-	428 396,81	195 120,75	US5184391044
ACCIONES VIVENDI	EUR	95 202,70	-	44 898,76	(50 303,94)	FR0000127771
ACCIONES COLGATE	USD	143 375,09	-	184 095,69	40 720,60	US1941621039
ACCIONES MICROSOFT	USD	559 024,39	-	1 034 901,18	475 876,79	US5949181045
ACCIONES ASML	EUR	217 878,74	-	345 868,50	127 989,76	NL0010273215
ACCIONES GOOGLE	USD	485 807,75	-	644 184,15	158 376,40	US02079K3059
ACCIONES NETFLIX	USD	214 833,14	-	309 848,56	95 015,42	US64110L1061
ACCIONES PAYPAL	USD	108 503,14	-	132 283,89	23 780,75	US70450Y1038
ACCIONES Palo Alto	USD	97 221,34	-	139 642,44	42 421,10	US6974351057
ACCIONES DASSAULT	EUR	91 741,66	-	94 705,50	2 963,84	FR0000130650
ACCIONES APPLE	USD	650 804,15	-	1 577 160,12	926 355,97	US0378331005
ACCIONES SIEMENS EN	EUR	15 780,24	-	22 320,00	6 539,76	DE0000ENER6Y0
ACCIONES VISA	USD	122 700,14	-	129 812,75	7 112,61	US92826C8394
ACCIONES UPJOHN INC	USD	3 675,71	-	4 218,65	542,94	US92556V1061
ACCIONES COCA COLA	USD	202 791,20	-	243 179,67	40 388,47	US1912161007
ACCIONES PROCTER	USD	265 207,02	-	300 012,08	34 805,06	US7427181091
ACCIONES MCDONALDS	USD	192 838,43	-	270 859,82	78 021,39	US5801351017
ACCIONES WAL MART	USD	243 368,56	-	293 468,44	50 099,88	US9311421039
ACCIONES JESSILOR	EUR	211 091,81	-	226 401,25	15 309,44	FR0000121667
ACCIONES DEUTSCHE T	EUR	160 767,73	-	120 073,70	(40 694,03)	DE00005557508
ACCIONES MUNCHENER	EUR	145 634,49	-	157 091,60	11 457,11	DE00008430026
ACCIONES AXA	EUR	33 757,87	-	28 526,54	(5 231,33)	FR0000120628
ACCIONES VERIZON	USD	35 973,57	-	59 971,55	23 997,98	US92343V1044
ACCIONES SAP AG	EUR	408 399,30	-	386 099,22	(22 300,08)	DE00007164600



CLASE 8.^a



004300933

GCO Global 50, FI

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONESILVMH	EUR	247 626,02	-	379 598,70	131 972,68	FR0000121014
ACCIONESJPMORGAN	USD	224 484,47	-	300 511,81	76 027,34	US46625H1005
ACCIONESITOTAL	EUR	271 112,67	-	211 588,20	(59 524,47)	FR0000120271
ACCIONESIPERNOD	EUR	174 576,85	-	170 128,00	(4 448,85)	FR0000120693
ACCIONESIADIDAS	EUR	165 486,14	-	178 740,00	13 253,86	DE000A1EWWW0
ACCIONESISANOFI	EUR	352 942,79	-	320 151,60	(32 791,19)	FR0000120578
ACCIONESIENI	EUR	29 862,43	-	14 514,50	(15 347,93)	IT0003132476
ACCIONESLOREAL	EUR	190 920,40	-	257 964,00	67 043,60	FR0000120321
ACCIONESPHILIPS	EUR	149 622,11	-	177 046,32	27 424,21	NL0000009538
ACCIONESALLIANZ AG	EUR	154 395,48	-	152 532,00	(1 863,48)	DE0008404005
ACCIONESSIEMENS	EUR	136 059,28	-	174 869,76	38 810,48	DE0007236101
ACCIONESINEL SPA	EUR	142 767,57	-	166 455,19	23 687,62	IT0003128367
ACCIONESPFIZER	USD	62 114,72	-	66 804,00	4 689,28	US7170811035
ACCIONESCISCO	USD	118 726,80	-	150 888,38	32 161,58	US17275R1023
ACCIONESINTEL	USD	163 816,61	-	173 611,44	9 794,83	US4581401001
ACCIONESBNP	EUR	44 168,21	-	38 622,08	(5 546,13)	FR0000131104
TOTALES Acciones admitidas cotización		9 702 052,75	-	12 533 305,55	2 831 252,80	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONESIBXT SMI	EUR	480 924,00	-	546 424,10	65 500,10	LU0274221281
PARTICIPACIONESIBXT 50	EUR	1 374 023,00	-	1 503 933,20	129 910,20	LU0380865021
PARTICIPACIONESIBXT SP500	EUR	625 126,96	-	722 696,92	97 569,96	LU0490618542
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 480 073,96	-	2 773 054,22	292 980,26	
TOTAL Cartera Exterior		25 300 285,71	(4 299,78)	28 593 807,75	3 293 522,04	

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 inversión en renta fija del fondo no tendrá una duración media determinada.

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

Situación del Fondo

El valor liquidativo del Fondo al cierre del ejercicio 2021 asciende a 9,96 euros, lo que supone un incremento del +10,22% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2021 el patrimonio del Fondo ha pasado de 36.199.654,03 a 72.113.038,84 euros y el número de partícipes de 438 a 592.

Evolución de los mercados en el año 2021

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

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

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

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



004300934

CLASE 8.^a
GCO Global 50, FI**Informe de gestión del ejercicio 2021**

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

Los activos de renta fija han tenido un comportamiento negativo durante este segundo semestre. Tanto la renta fija pública como la privada se han visto condicionadas por la expectativa de una retirada paulatina de estímulos y la probabilidad de subidas de tipos en 2022 ha subido. La Reserva Federal y el Banco Central Europeo siguen vigilando la evolución de la elevada inflación, que ya no califican de transitoria. A nivel corporativo los diferenciales de crédito se han mantenido en niveles bajos. El Itraxx europeo, índice que mide el coste anual de asegurar deuda corporativa europea con grado de inversión frente a un posible impago, cerró el año en 48 puntos básicos frente a los 47 de finales de junio.

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

Previsiones

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

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

Uso de instrumentos por el Fondo

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

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

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.



004300935

CLASE 8.^a
GCO Global 50, FI

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., en fecha 31 de marzo de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 de GCO Global 50, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

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

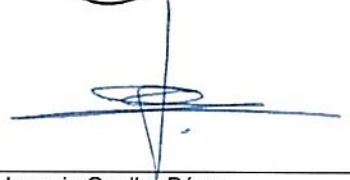
FIRMANTES:



D. Hugo Serra Calderón
Presidente



D. Francisco José Arregui Laborda
Consejero



D. Joaquín Guallar Pérez
Secretario Consejero

