

GCO Global 50, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2024

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de GCO 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 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría
Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2024.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Grupo Catalana Occidente Gestión de Activos, S.A. (Unipersonal), Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

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 a 31 de diciembre de 2024, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora del mismo.

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 a 31 de diciembre de 2024, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

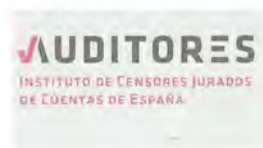
Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Raúl Luño Biarge (21641)

27 de marzo de 2025



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2025 Núm. 20/25/02600

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

GCO Global 50, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP4812274

GCO Global 50, F.I.

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

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	113 562 480,24	85 506 017,89
Deudores	154 209,70	205 333,03
Cartera de inversiones financieras	104 373 605,98	79 127 760,11
Cartera interior	3 702 129,84	4 077 608,83
Valores representativos de deuda	671 073,55	1 570 038,45
Instrumentos de patrimonio	3 031 056,29	2 507 570,38
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	100 479 652,22	75 200 775,60
Valores representativos de deuda	52 268 156,09	37 446 227,86
Instrumentos de patrimonio	44 286 227,09	33 717 304,33
Instituciones de Inversión Colectiva	3 925 269,04	4 037 243,41
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	191 823,92	(150 624,32)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	9 034 664,56	6 172 924,75
TOTAL ACTIVO	113 562 480,24	85 506 017,89

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



CLASE 8.ª



OP4812275

GCO Global 50, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	113 346 323,08	85 309 936,72
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	113 346 323,08	85 309 936,72
Capital	-	-
Partícipes	103 248 573,37	78 571 751,97
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	11 690 172,52	8 330 607,56
(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	216 157,16	196 081,17
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	216 157,16	196 081,17
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	113 562 480,24	85 506 017,89
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	55 224 399,18	47 487 540,05
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	1 911 187,07	7 760 159,28
Otros	53 313 212,11	39 727 380,77
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	55 224 399,18	47 487 540,05

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



CLASE 8.ª



OP4812276

GCO Global 50, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 496 824,65)	(1 216 912,89)
Comisión de gestión	(1 456 779,86)	(1 168 679,97)
Comisión de depositario	(30 140,29)	(39 051,35)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 904,50)	(9 181,57)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 496 824,65)	(1 216 912,89)
Ingresos financieros	2 258 280,91	1 581 353,98
Gastos financieros	(67 494,21)	(66 303,19)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	10 131 624,73	7 779 410,08
Por operaciones de la cartera interior	361 180,36	400 902,17
Por operaciones de la cartera exterior	9 770 444,37	7 378 507,91
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	963 363,37	278 126,60
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	7 800,74	(17 600,68)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	931 258,50	295 727,28
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	24 304,13	-
Resultado financiero	13 285 774,80	9 572 587,47
Resultado antes de impuestos	11 788 950,15	8 355 674,58
Impuesto sobre beneficios	(98 777,63)	(25 067,02)
RESULTADO DEL EJERCICIO	11 690 172,52	8 330 607,56

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

GCO Global 50, F.I.

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

			31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023		
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias			11 690 172,52	8 330 607,56		
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			11 690 172,52	8 330 607,56		
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 2022	84 121 605,93	365 888,26	(1 958 311,07)	(7 760 159,28)	-	74 769 023,84
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	84 121 605,93	365 888,26	(1 958 311,07)	(7 760 159,28)	-	74 769 023,84
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	8 330 607,56	-	8 330 607,56
Aplicación del resultado del ejercicio	(7 760 159,28)	-	-	7 760 159,28	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	15 703 229,74	-	-	-	-	15 703 229,74
Reembolsos	(13 492 924,42)	-	-	-	-	(13 492 924,42)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	78 571 751,97	365 888,26	(1 958 311,07)	8 330 607,56	-	85 309 936,72
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	78 571 751,97	365 888,26	(1 958 311,07)	8 330 607,56	-	85 309 936,72
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	11 690 172,52	-	11 690 172,52
Aplicación del resultado del ejercicio	8 330 607,56	-	-	(8 330 607,56)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	23 255 297,33	-	-	-	-	23 255 297,33
Reembolsos	(6 909 083,49)	-	-	-	-	(6 909 083,49)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	103 248 573,37	365 888,26	(1 958 311,07)	11 690 172,52	-	113 346 323,08

CLASE 8.ª



OP4812277

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP4812278

GCO Global 50, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

GCO Global 50, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid 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 Méndez Álvaro, 31, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 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, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

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

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación Fondo de Inversión Mobiliaria y sus diferentes variantes, por Fondo de Inversión.
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.



CLASE 8.ª



OP4812279

GCO Global 50, F.I.

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

- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2024 y 2023 la comisión de gestión ha sido del 1,45%.

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. Durante el ejercicio 2024 y el periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2023 y el 31 de diciembre de 2023, la comisión de depositaria ha sido del 0,03%. Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2023 y el 30 de septiembre de 2023, la comisión de depositaria fue del 0,055%.

Durante el ejercicio 2024 y 2023 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.ª



OP4812280

GCO Global 50, F.I.

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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



OP4812281

CLASE 8.ª

GCO Global 50, F.I.

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2024 y 2023.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.ª



OP4812282

GCO Global 50, F.I.

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de Tesorería.
Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



CLASE 8.ª



OP4812283

GCO Global 50, F.I.

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

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

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.ª



OP4812284

GCO Global 50, F.I.

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

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

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

j) Suscripciones y reembolsos

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

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



CLASE 8.ª



OP4812285

GCO Global 50, F.I.

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

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. **Deudores**

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

	2024	2023
Administraciones públicas deudoras	154 209,70	205 333,03
	<u>154 209,70</u>	<u>205 333,03</u>

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

5. **Acreedores**

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

	2024	2023
Administraciones públicas acreedoras	63 005,02	80 820,92
Otros	153 152,14	115 260,25
	<u>216 157,16</u>	<u>196 081,17</u>

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

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



CLASE 8.ª



OP4812286

GCO Global 50, F.I.

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

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y II adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

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

7. Tesorería

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

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	9 034 664,56	6 172 924,75
	<u>9 034 664,56</u>	<u>6 172 924,75</u>

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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



CLASE 8.ª



OP4812287

GCO Global 50, F.I.

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

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

	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes	113 346 323,08	85 309 936,72
Número de participaciones	10 086 834,14	8 562 393,88
Valor liquidativo por participación	11,24	9,96
Número de partícipes	478	516

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

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

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, 1 y 2 partícipes poseían participaciones que representaban el 88,76% y el 83,58% de la cifra de Patrimonio atribuido a partícipes, respectivamente.

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

	2024	2023
Partícipes		
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	-	29,68%
Occident GCO, S.A.U. de Seguros y Reaseguros	88,76%	53,90%
	88,76%	83,58%

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

11. Administraciones públicas y situación fiscal

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



CLASE 8.ª



OP4812288

GCO Global 50, F.I.

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

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos, una vez compensadas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

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

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

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023, ascienden a 4 miles de euros en ambos ejercicios, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

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

GCO Global 50, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO CRITERIA 0,88 2027-10-28	EUR	717 605,00	(9 206,58)	671 073,55	(46 531,45)	ES0205045026
TOTALES Renta fija privada cotizada		717 605,00	(9 206,58)	671 073,55	(46 531,45)	
Acciones admitidas cotización.						
ACCIONES BBVA	EUR	307 267,58	-	423 657,54	116 389,96	ES0113211835
ACCIONES BSCH	EUR	488 259,59	-	680 840,71	192 581,12	ES0113900J37
ACCIONES CELLNEX	EUR	271 414,50	-	186 721,20	(84 693,30)	ES0105066007
ACCIONES IBERDROLA	EUR	403 923,80	-	536 029,90	132 106,10	ES0144580Y14
ACCIONES INDITEX	EUR	218 627,11	-	307 023,40	88 396,29	ES0148396007
ACCIONES LA CAIXA	EUR	235 159,09	-	405 297,82	170 138,73	ES0140609019
ACCIONES REPSOL	EUR	261 250,10	-	258 407,45	(2 842,65)	ES0173516115
ACCIONES TELEFONICA	EUR	261 195,62	-	233 078,27	(28 117,35)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización.		2 447 097,39	-	3 031 056,29	583 958,90	
TOTAL Cartera Interior		3 164 702,39	(9 206,58)	3 702 129,84	537 427,45	

CLASE 8.ª



OP4812289

GCO Global 50, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO ABB FIN 3,25 2026-12-16	EUR	200 960,00	5 757,72	203 496,13	2 536,13	XS2575555938
BONO ABN AMRO 3,75 2025-04-20	EUR	798 088,00	22 466,12	800 356,78	2 268,78	XS2613658470
BONO AMERICAN TOWER 1,38 2025-01-04	EUR	1 046 020,00	(35 705,53)	1 041 656,54	(4 363,46)	XS1591781452
BONO AMERICAN TOWER 1,95 2026-02-22	EUR	1 083 160,00	(51 406,54)	1 052 230,24	(30 929,76)	XS1823300949
BONO BANK OF AM 3,84 2025-09-22	EUR	2 957 806,00	(46 044,88)	2 965 802,90	7 996,90	XS2387929834
BONO BANQUE FCM 1,38 2028-07-16	EUR	1 933 289,00	42 383,87	1 960 824,54	27 535,54	XS1856834608
BONO BNP 1,50 2028-05-25	EUR	2 316 050,00	52 354,99	2 376 747,75	60 697,75	XS1419646317
BONO BPCE 3,50 2028-01-25	EUR	2 808 399,00	90 662,95	2 845 583,06	37 184,06	FR001400FB06
BONO CELLNEX FI 3,63 2028-10-24	EUR	889 443,00	20 963,50	913 928,30	24 485,30	XS2826616596
BONO CELLNEX 2,88 2025-01-18	EUR	1 070 260,00	(48 965,60)	1 068 583,44	(1 676,56)	XS1551726810
BONO CEPSA 1,00 2025-01-04	EUR	400 624,00	2 862,32	399 628,02	(995,98)	XS1996435688
BONO COCA COLA 1,13 2026-12-09	EUR	2 846 760,00	56 087,49	2 886 414,84	39 654,84	XS1197833053
BONO COCA COLA HBC Fin.BV 3,38 2028-01-27	EUR	379 034,80	10 986,25	386 456,37	7 421,57	XS2757515882
BONO DAIMLER IN 3,25 2027-09-15	EUR	1 999 004,16	20 384,49	2 028 693,96	29 689,80	DE000A382962
BONO EON 0,88 2025-01-04	EUR	2 068 971,01	48 988,37	2 068 270,99	(700,02)	XS2463505581
BONO IBERD FIN 2,63 2028-02-29	EUR	1 098 009,00	7 350,83	1 096 022,25	(1 986,75)	XS2909821899
BONO IBM 0,88 2025-01-31	EUR	812 832,00	(6 191,69)	811 198,79	(1 633,21)	XS1944456109
BONO INFINEON 3,38 2027-01-26	EUR	500 905,00	13 988,32	505 953,61	5 048,61	XS2767979052
BONO INM.COLONI 1,63 2025-08-28	EUR	1 059 850,00	(49 098,85)	1 040 708,03	(19 141,97)	XS1725677543
BONO INM.COLONI 2,00 2026-01-17	EUR	1 513 722,00	(67 973,59)	1 472 575,37	(41 146,63)	XS1808395930
BONO JPMORGAN 1,50 2025-01-27	EUR	1 488 032,00	(67 089,73)	1 484 885,80	(3 146,20)	XS1174469137
BONO JPMORGAN 2,88 2028-05-24	EUR	2 220 394,01	38 079,90	2 211 458,68	(8 935,33)	XS0935427970
BONO LA CAIXA 0,38 2025-02-03	EUR	1 406 755,00	(1 818,34)	1 403 122,64	(3 632,36)	XS2102931594
BONO NATWEST M 0,13 2026-06-18	EUR	1 398 344,00	2 125,92	1 347 741,81	(50 602,19)	XS2355599197
BONO NATWEST M 2,75 2025-04-02	EUR	1 110 060,00	(82 784,75)	1 102 693,24	(7 366,76)	XS2150006646
BONO PROCTER 3,15 2028-04-29	EUR	996 260,00	21 701,98	1 018 378,16	22 118,16	XS2810308846
BONO PSA BANQUE 3,88 2025-12-19	EUR	694 512,00	29 280,06	702 904,81	8 392,81	FR001400F6V1
BONO REN BANQUE 3,88 2028-10-12	EUR	1 495 320,00	57 208,33	1 519 785,93	24 465,93	FR001400N3F1
BONO SAN PAOLO 3,47 2025-03-17	EUR	2 067 199,97	4 435,11	2 069 345,54	2 145,57	XS2597970800
BONO SAN PAOLO 3,81 2025-11-16	EUR	1 554 708,30	6 021,77	1 561 335,50	6 627,20	XS2719281227
BONO SANTAN CB 0,13 2025-02-25	EUR	498 990,00	1 509,37	496 820,00	(2 170,00)	XS2124046918
BONO SANTAN CF 3,75 2029-01-17	EUR	825 744,00	27 562,34	822 620,22	(3 123,78)	XS2747776487
BONO SOC GENER 4,13 2027-06-02	EUR	1 016 140,00	19 272,60	1 032 826,30	16 686,30	FR001400IDW0
BONO SWISSCOM FI 3,50 2028-07-29	EUR	520 452,40	6 007,03	534 413,58	13 961,18	XS2827694170
BONO TELF DEUT 1,75 2025-04-05	EUR	1 373 931,00	(58 650,82)	1 359 017,67	(14 913,33)	XS1851313863
BONO THERMO FIS 3,20 2025-12-21	EUR	918 275,70	25 388,94	921 584,76	3 309,06	XS2557526006

CLASE 8.ª



0P4812290

GCO Global 50, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO TOYOTA FIN 3,38 2026-01-13	EUR	2 008 224,00	59 831,97	2 018 570,49	10 346,49	XS2572989650
BONO TRATON 3,75 2027-02-27	EUR	700 329,00	19 904,10	709 295,97	8 966,97	DE000A3LWGE2
BONO VOLKSW INT 4,13 2025-11-15	EUR	2 010 360,00	3 194,18	2 026 223,08	15 863,08	XS2554487905
TOTALES Renta fija privada cotizada		52 087 218,35	201 030,50	52 268 156,09	180 937,74	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ABBOTT	USD	327 646,47	-	335 921,62	8 275,15	US0028241000
ACCIONES ABBVIE	USD	186 593,75	-	230 834,94	44 241,19	US00287Y1091
ACCIONES ACCENTURE	USD	141 192,90	-	200 459,82	59 266,92	IE00B4BNMY34
ACCIONES ADIDAS	EUR	165 486,14	-	142 080,00	(23 406,14)	DE000A1EWWW0
ACCIONES ADYEN	EUR	221 485,78	-	133 641,00	(87 844,78)	NL0012969182
ACCIONES AIR LIQUID	EUR	411 091,12	-	551 887,64	140 796,52	FR0000120073
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	230 966,13	-	337 326,00	106 359,87	DE0008404005
ACCIONES AMAZON	USD	1 279 893,89	-	2 427 189,93	1 147 296,04	US0231351067
ACCIONES AMERICAN E	USD	284 095,66	-	543 188,19	259 092,53	US0258161092
ACCIONES AMGEN	USD	330 071,75	-	334 799,30	4 727,55	US0311621009
ACCIONES APPLE	USD	650 528,02	-	2 292 332,20	1 641 804,18	US0378331005
ACCIONES ASM INT	EUR	138 330,29	-	215 138,00	76 807,71	NL0000334118
ACCIONES ASML	EUR	1 233 529,90	-	1 502 641,80	269 111,90	NL0010273215
ACCIONES AXA	EUR	269 810,89	-	355 795,44	85 984,55	FR0000120628
ACCIONES ADV MICRO DEVICES	USD	264 435,44	-	324 315,43	59 879,99	US0079031078
ACCIONES BANK OF AM	USD	747 080,68	-	818 172,93	71 092,25	US0605051046
ACCIONES BASF	EUR	117 821,63	-	76 215,70	(41 605,93)	DE000BASF111
ACCIONES BMW	EUR	84 159,48	-	60 419,70	(23 739,78)	DE0005190003
ACCIONES BNP	EUR	465 288,45	-	522 379,62	57 091,17	FR0000131104
ACCIONES CATERPILLAR	USD	130 823,59	-	232 987,64	102 164,05	US1491231015
ACCIONES CHEVRON CO	USD	869 780,88	-	902 277,38	32 496,50	US1667641005
ACCIONES COCA COLA	USD	366 206,39	-	544 910,30	178 703,91	US1912161007
ACCIONES COLGATE	USD	428 355,60	-	599 686,40	171 330,80	US1941621039
ACCIONES DAIMLER	EUR	176 497,75	-	151 716,00	(24 781,75)	DE0007100000
ACCIONES DEUTSCHE T	EUR	271 129,41	-	376 696,71	105 567,30	DE0005557508
ACCIONES ELI LILLY	USD	740 224,78	-	1 036 391,73	296 166,95	US5324571083
ACCIONES ENEL SPA	EUR	302 743,63	-	304 140,85	1 397,22	IT0003128367
ACCIONES ENI	EUR	242 872,33	-	237 557,32	(5 315,01)	IT0003132476
ACCIONES EON	EUR	108 863,67	-	128 642,80	19 779,13	DE000ENAG999
ACCIONES ESSILOR	EUR	315 212,87	-	534 812,00	219 599,13	FR0000121667
ACCIONES ESTEE	USD	669 410,37	-	312 187,35	(357 223,02)	US5184391044
ACCIONES Ferrari NV	EUR	84 448,54	-	87 428,80	2 980,26	NL0011585146

CLASE B.1



OP4812291

GCO Global 50, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES GOLDMAN	USD	330 811,75	-	591 755,26	260 943,51	US38141G1040
ACCIONES GOOGLE	USD	1 371 599,84	-	2 779 349,62	1 407 749,78	US02079K3059
ACCIONES HERMES	EUR	82 210,87	-	81 270,00	(940,87)	FR0000052292
ACCIONES HOME DEP	USD	495 688,00	-	460 220,93	(35 467,07)	US4370761029
ACCIONES INFINEON	EUR	224 900,02	-	220 585,00	(4 315,02)	DE0006231004
ACCIONES ING GROEP	EUR	414 336,66	-	439 072,60	24 735,94	NL0011821202
ACCIONES JPMORGAN	USD	452 046,69	-	1 098 304,27	646 257,58	US46625H1005
ACCIONES LINDE	USD	487 159,10	-	624 729,72	137 570,62	IE000S9YS762
ACCIONES LOREAL	EUR	427 358,07	-	456 369,75	29 011,68	FR0000120321
ACCIONES LVMH	EUR	857 735,60	-	1 032 687,50	174 951,90	FR0000121014
ACCIONES MASTERCARD	USD	507 851,54	-	727 250,43	219 398,89	US57636Q1040
ACCIONES MCDONALDS	USD	252 010,39	-	491 922,67	239 912,28	US5801351017
ACCIONES MERCK	USD	196 934,89	-	349 630,79	152 695,90	US58933Y1055
ACCIONES MICROSOFT	USD	1 169 727,29	-	2 942 439,64	1 772 712,35	US5949181045
ACCIONES MORGAN ST	USD	423 881,04	-	669 033,42	245 152,38	US6174464486
ACCIONES MUNCHENER	EUR	151 697,82	-	300 540,70	148 842,88	DE0008430026
ACCIONES NETFLIX	USD	527 299,57	-	1 231 009,85	703 710,28	US64110L1061
ACCIONES NOKIA	EUR	141 202,59	-	137 831,25	(3 371,34)	FI0009000681
ACCIONES NVIDIA	USD	696 310,38	-	2 784 111,59	2 087 801,21	US67066G1040
ACCIONES PALO ALTO	USD	76 861,54	-	335 661,19	258 799,65	US6974351057
ACCIONES PERNOD	EUR	425 045,79	-	270 320,00	(154 725,79)	FR0000120693
ACCIONES PFIZER	USD	470 082,49	-	439 997,26	(30 085,23)	US7170811035
ACCIONES PHILIPS	EUR	151 375,50	-	213 207,20	61 831,70	NL0000009538
ACCIONES PINAULT PR	EUR	172 301,53	-	70 283,75	(102 017,78)	FR0000121485
ACCIONES PRICELINE	USD	669 422,57	-	643 005,87	(26 416,70)	US09857L1089
ACCIONES PROCTER	USD	211 301,91	-	332 579,78	121 277,87	US7427181091
ACCIONES PROSUS	EUR	95 280,57	-	111 215,00	15 934,43	NL0013654783
ACCIONES QUALCOMM	USD	333 111,21	-	318 248,89	(14 862,32)	US7475251036
ACCIONES RICHEMONT	CHF	116 984,43	-	118 525,23	1 540,80	CH0210483332
ACCIONES SALESFORCE	USD	384 103,85	-	545 699,92	161 596,07	US79466L3024
ACCIONES SAN PAOLO	EUR	168 682,50	-	220 770,45	52 087,95	IT0000072618
ACCIONES SANOFI	EUR	498 726,72	-	539 286,22	40 559,50	FR0000120578
ACCIONES SAP AG	EUR	550 137,25	-	961 977,30	411 840,05	DE0007164600
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	542 724,26	-	906 988,50	364 264,24	FR0000121972
ACCIONES SIEMENS	EUR	345 706,90	-	545 504,08	199 797,18	DE0007236101
ACCIONES SIEMENS EN	EUR	84 684,15	-	297 493,90	212 809,75	DE000ENER6Y0

CLASE 8.ª



0P4812292

GCO Global 50, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES SNT GOBAIN	EUR	194 948,13	-	203 023,30	8 075,17	FR0000125007
ACCIONES TESLA	USD	114 377,90	-	193 066,25	78 688,35	US88160R1014
ACCIONES TOTAL SE	EUR	616 872,74	-	671 981,67	55 108,93	FR0000120271
ACCIONES UNION P CO	USD	175 139,33	-	187 206,88	12 067,55	US9078181081
ACCIONES VINCI	EUR	204 706,81	-	206 960,50	2 253,69	FR0000125486
ACCIONES VISA	USD	560 547,17	-	885 180,61	324 633,44	US92826C8394
ACCIONES VOL FIN AG	EUR	212 291,34	-	101 505,60	(110 785,74)	DE0007664039
ACCIONES WAL MART	USD	280 168,14	-	694 248,21	414 080,07	US9311421039
TOTALES Acciones admitidas cotización		29 122 425,02	-	44 286 227,09	15 163 802,07	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES DBXT 50	EUR	1 043 991,86	-	1 288 728,90	244 737,04	LU0380865021
PARTICIPACIONES DBXT SMI	EUR	1 028 485,00	-	1 178 384,00	149 899,00	LU0274221281
PARTICIPACIONES ISHARE GLO	USD	345 196,48	-	164 039,50	(181 156,98)	US4642882249
PARTICIPACIONES INVESCO LTD	USD	498 661,77	-	475 053,71	(23 608,06)	US46137V3574
PARTICIPACIONES SPDR	USD	831 444,08	-	819 062,93	(12 381,15)	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 747 779,19	-	3 925 269,04	177 489,85	
TOTAL Cartera Exterior		84 957 422,56	201 030,50	100 479 652,22	15 522 229,66	

CLASE 8.ª



OP4812293

GCO Global 50, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO CRITERIA 0,88 2027-10-28	EUR	717 605,00	(6 647,15)	648 568,19	(69 036,81)	ES0205045026
BONO CRITERIA 1,38 2024-04-10	EUR	829 079,00	(19 274,85)	821 791,33	(7 287,67)	ES0305045009
BONO BANKINTER 0,88 2024-03-05	EUR	100 192,00	533,67	99 678,93	(513,07)	ES0313679K13
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 646 876,00	(25 388,33)	1 570 038,45	(76 837,55)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES CELLNEX	EUR	271 798,59	-	218 239,20	(53 559,39)	ES0105066007
ACCIONES INDITEX	EUR	110 913,12	-	148 453,95	37 540,83	ES0148396007
ACCIONES LA CAIXA	EUR	279 647,50	-	342 978,30	63 330,80	ES0140609019
ACCIONES IBERDROLA	EUR	271 879,24	-	346 283,51	74 404,27	ES0144580Y14
ACCIONES BSCH	EUR	488 259,59	-	576 377,53	88 117,94	ES0113900J37
ACCIONES BBVA	EUR	307 267,58	-	368 705,77	61 438,19	ES0113211835
ACCIONES TELEFONICA	EUR	261 195,62	-	209 219,87	(51 975,75)	ES0178430E18
ACCIONES REPSOL	EUR	261 250,10	-	297 312,25	36 062,15	ES0173516115
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 252 211,34	-	2 507 570,38	255 359,04	
TOTAL Cartera Interior		3 899 087,34	(25 388,33)	4 077 608,83	178 521,49	

CLASE 8.ª



OP4812294

GCO Global 50, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalia) / Plusvalia	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO BANK OF AM 4,92 2025-09-22	EUR	2 957 806,00	(32 066,44)	2 949 492,54	(8 313,46)	XS2387929834
BONO INM.COLONI 1,63 2025-08-28	EUR	1 059 850,00	(35 016,92)	1 004 642,08	(55 207,92)	XS1725677543
BONO THERMO FIS 3,20 2025-12-21	EUR	918 275,70	26 369,43	918 357,92	82,22	XS2557526006
BONO VOLKSW INT 4,13 2025-11-15	EUR	2 010 360,00	6 657,63	2 029 151,22	18 791,22	XS2554487905
BONO VATTENFALL AB 4,48 2024-04-18	EUR	1 865 724,00	14 095,52	1 867 397,03	1 673,03	XS2546459582
BONO ABB FIN 0,63 2024-03-31	EUR	599 250,00	3 470,05	594 613,57	(4 636,43)	XS2463974571
BONO SAN PAOLO 4,56 2025-03-17	EUR	2 067 199,97	4 953,92	2 070 433,89	3 233,92	XS2597970800
BONO ACCIONA FI 0,44 2024-06-27	EUR	2 200 000,00	4 931,82	2 164 461,97	(35 538,03)	XS2435665257
BONO SOC GENER 4,13 2027-06-02	EUR	1 016 140,00	23 695,48	1 026 467,96	10 327,96	FR001400IDW0
BONO NATWEST M 0,13 2026-06-18	EUR	1 398 344,00	1 800,51	1 297 449,87	(100 894,13)	XS2355599197
BONO INM.COLONI 2,00 2026-01-17	EUR	1 513 722,00	(43 236,90)	1 419 728,60	(93 993,40)	XS1808395930
BONO AMERICAN TOWER 1,95 2026-02-22	EUR	1 083 160,00	(34 127,86)	1 011 299,01	(71 860,99)	XS1823300949
BONO CELLNEX 2,88 2025-01-18	EUR	1 070 260,00	(26 498,09)	1 038 915,93	(31 344,07)	XS1551726810
BONO ABB FIN 3,25 2026-12-16	EUR	200 960,00	5 984,40	202 746,67	1 786,67	XS2575555938
BONO ABN AMRO 3,75 2025-04-20	EUR	798 088,00	21 459,60	802 434,04	4 346,04	XS2613658470
BONO EON 0,88 2024-12-08	EUR	2 068 971,01	37 274,80	2 028 302,46	(40 668,55)	XS2463505581
BONO TELF DEUT 1,75 2025-04-05	EUR	1 373 931,00	(42 865,67)	1 319 594,04	(54 336,96)	XS1851313863
BONO CEPSA 1,00 2024-11-16	EUR	400 624,00	2 959,42	389 193,51	(11 430,49)	XS1996435688
BONO SANTAN CF 0,38 2024-06-27	EUR	99 774,00	395,20	98 099,40	(1 674,60)	XS2018637913
BONO PSA BANQUE 0,63 2024-03-21	EUR	706 769,00	(4 110,13)	695 728,17	(11 040,83)	XS2015267953
BONO MIZUHO 0,12 2024-09-06	EUR	499 315,00	778,23	487 243,76	(12 071,24)	XS2049630887
BONO SAN CB DE 0,25 2024-10-15	EUR	299 205,00	826,13	291 459,66	(7 745,34)	XS2063659945
BONO SANTAN CB 0,13 2025-02-25	EUR	498 990,00	1 303,82	479 160,29	(19 829,71)	XS2124046918
BONO PSA BANQUE 3,88 2025-12-19	EUR	694 512,00	27 278,51	703 600,50	9 088,50	FR001400F6V1
BONO SIEMENS FI 0,25 2024-06-05	EUR	301 065,00	(523,24)	296 520,52	(4 544,48)	XS2182055181
BONO JPMORGAN 1,50 2025-01-27	EUR	1 488 032,00	(46 896,09)	1 435 346,67	(52 685,33)	XS1174469137
BONO AMERICAN TOWER 1,38 2025-01-04	EUR	1 046 020,00	(23 495,44)	1 004 686,45	(41 333,55)	XS1591781452
BONO LA CAIXA 0,38 2025-02-03	EUR	1 406 755,00	59,74	1 357 269,22	(49 485,78)	XS2102931594
BONO NATWEST M 2,75 2025-04-02	EUR	1 110 060,00	(56 187,03)	1 067 659,33	(42 400,67)	XS2150006646
BONO TOYOTA FIN 3,38 2026-01-13	EUR	2 008 224,00	62 459,70	2 010 416,19	2 192,19	XS2572989650
BONO SAN PAOLO 4,80 2025-11-16	EUR	1 554 708,30	9 183,45	1 556 933,58	2 225,28	XS2719281227
BONO DANAHER 1,70 2024-02-28	EUR	1 047 690,00	(32 719,91)	1 039 874,70	(7 815,30)	XS2147994995
BONO IBM 0,88 2025-01-31	EUR	812 832,00	(3 429,63)	787 547,11	(25 284,89)	XS1944456109
TOTALES Renta fija privada cotizada		38 176 616,98	(125 235,99)	37 446 227,86	(730 389,12)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES AIR LIQUID	EUR	411 091,12	-	563 231,76	152 140,64	FR0000120073
ACCIONES VIVENDI	EUR	222 385,02	-	58 655,91	(163 729,11)	FR0000127771

CLASE 8.ª



0P4812295

GCO Global 50, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES COLGATE	USD	428 355,60	-	493 178,10	64 822,50	US1941621039
ACCIONES ABBVIE	USD	186 593,75	-	188 816,60	2 222,85	US00287Y1091
ACCIONES ESTEE	USD	465 819,98	-	375 726,97	(90 093,01)	US5184391044
ACCIONES TOTAL SE	EUR	591 154,10	-	784 106,40	192 952,30	FR0000120271
ACCIONES BASF	EUR	240 894,37	-	179 022,60	(61 871,77)	DE000BASF111
ACCIONES ASML	EUR	1 048 400,99	-	1 424 753,00	376 352,01	NL0010273215
ACCIONES EON	EUR	209 543,54	-	267 543,00	57 999,46	DE000ENAG999
ACCIONES DEUTSCHE T	EUR	160 767,73	-	174 630,75	13 863,02	DE0005557508
ACCIONES GOLDMAN	USD	330 811,75	-	373 923,27	43 111,52	US38141G1040
ACCIONES VINCI	EUR	204 706,81	-	235 927,50	31 220,69	FR0000125486
ACCIONES COCA COLA	USD	366 206,39	-	483 760,90	117 554,51	US1912161007
ACCIONES ESSILOR	EUR	211 091,81	-	322 340,00	111 248,19	FR0000121667
ACCIONES NETFLIX	USD	383 082,91	-	485 159,89	102 076,98	US64110L1061
ACCIONES ADIDAS	EUR	165 486,14	-	110 496,00	(54 990,14)	DE000A1EWWW0
ACCIONES MERCK	USD	196 934,89	-	359 383,80	162 448,91	US58933Y1055
ACCIONES LOREAL	EUR	427 358,07	-	601 617,75	174 259,68	FR0000120321
ACCIONES EXXON	USD	633 012,73	-	705 085,88	72 073,15	US30231G1022
ACCIONES MICROSOFT	USD	1 283 510,09	-	2 806 588,97	1 523 078,88	US5949181045
ACCIONES PFIZER	USD	189 546,88	-	173 094,69	(16 452,19)	US7170811035
ACCIONES BANK OF AM	USD	747 080,68	-	587 905,83	(159 174,85)	US0605051046
ACCIONES CHEVRON CO	USD	824 952,65	-	842 479,03	17 526,38	US1667641005
ACCIONES ENEL SPA	EUR	302 743,63	-	297 250,64	(5 492,99)	IT0003128367
ACCIONES ENI	EUR	242 872,33	-	278 535,50	35 663,17	IT0003132476
ACCIONES PHILIPS	EUR	151 375,50	-	178 168,25	26 792,75	NL0000009538
ACCIONES WAL MART	USD	280 168,14	-	378 737,02	98 568,88	US9311421039
ACCIONES ING GROEP	EUR	289 689,83	-	291 282,41	1 592,58	NL0011821202
ACCIONES NOKIA	EUR	141 202,59	-	98 411,74	(42 790,85)	FI0009000681
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	293 772,71	-	350 827,50	57 054,79	DE0008404005
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	530 672,56	-	725 302,20	194 629,64	FR0000121972
ACCIONES INFINEON	EUR	224 900,02	-	265 545,00	40 644,98	DE0006231004
ACCIONES MITTAL STE	EUR	123 682,82	-	118 361,75	(5 321,07)	LU1598757687
ACCIONES SIEMENS	EUR	345 706,90	-	491 578,56	145 871,66	DE0007236101
ACCIONES MASTERCARD	USD	507 851,54	-	552 504,12	44 652,58	US57636Q1040
ACCIONES Adv Micro Devices	USD	264 435,44	-	371 229,10	106 793,66	US0079031078
ACCIONES SALESFORCE	USD	384 103,85	-	402 850,44	18 746,59	US79466L3024
ACCIONES APPLE	USD	885 055,80	-	2 249 002,94	1 363 947,14	US0378331005
ACCIONES VISA	USD	560 547,17	-	683 952,35	123 405,18	US92826C8394
ACCIONES ADYEN	EUR	221 485,78	-	108 493,80	(112 991,98)	NL0012969182

CLASE 8.ª



OP4812296

GCO Global 50, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalia) / Plusvalia	ISIN
ACCIONES ASM INT	EUR	138 330,29	-	180 930,75	42 600,46	NL0000334118
ACCIONES ABBOTT	USD	327 646,47	-	306 608,61	(21 037,86)	US0028241000
ACCIONES DAIMLER TR	EUR	39 480,00	-	47 968,20	8 488,20	DE000DTR0CK8
ACCIONES MORGAN ST	USD	423 881,04	-	465 447,50	41 566,46	US6174464486
ACCIONES UNION P CO	USD	175 139,33	-	189 126,73	13 987,40	US9078181081
ACCIONES AMAZON	USD	1 279 893,89	-	1 576 657,94	296 764,05	US0231351067
ACCIONES GOOGLE	USD	1 133 898,96	-	1 774 755,19	640 856,23	US02079K3059
ACCIONES TESLA	USD	114 377,90	-	111 420,96	(2 956,94)	US88160R1014
ACCIONES LINDE	USD	487 159,10	-	574 822,86	87 663,76	IE000S9YS762
ACCIONES PALO ALTO	USD	76 861,54	-	255 104,99	178 243,45	US6974351057
ACCIONES NVIDIA	USD	937 775,56	-	1 453 494,70	515 719,14	US67066G1040
ACCIONES SAP AG	EUR	368 579,42	-	441 593,68	73 014,26	DE0007164600
ACCIONES CATERPILLAR	USD	130 823,59	-	178 114,46	47 290,87	US1491231015
ACCIONES AMERICAN E	USD	284 095,66	-	321 595,52	37 499,86	US0258161092
ACCIONES MUNCHENER	EUR	151 697,82	-	231 436,70	79 738,88	DE0008430026
ACCIONES ELI LILLY	USD	186 004,64	-	337 955,25	151 950,61	US5324571083
ACCIONES SANOFI	EUR	498 726,72	-	516 389,28	17 662,56	FR0000120578
ACCIONES PINAULT PR	EUR	172 301,53	-	117 705,00	(54 596,53)	FR0000121485
ACCIONES VOL FIN AG	EUR	212 291,34	-	127 452,00	(84 839,34)	DE0007664039
ACCIONES AXA	EUR	166 447,50	-	215 335,98	48 888,48	FR0000120628
ACCIONES PROCTER	USD	211 301,91	-	272 663,43	61 361,52	US7427181091
ACCIONES DAIMLER	EUR	176 497,75	-	176 391,00	(106,75)	DE0007100000
ACCIONES LVMH	EUR	530 632,53	-	823 832,80	293 200,27	FR0000121014
ACCIONES JPMORGAN	USD	452 046,69	-	731 003,17	278 956,48	US46625H1005
ACCIONES BNP	EUR	465 288,45	-	552 106,39	86 817,94	FR0000131104
ACCIONES PERNOD	EUR	297 025,56	-	265 983,75	(31 041,81)	FR0000120693
ACCIONES ACCENTURE	USD	141 192,90	-	187 550,41	46 357,51	IE00B4BNMY34
ACCIONES MCDONALDS	USD	337 352,55	-	631 752,44	294 399,89	US5801351017
ACCIONES AMGEN	USD	185 699,86	-	212 642,72	26 942,86	US0311621009
TOTALES Acciones admitidas cotización		25 781 505,11	-	33 717 304,33	7 935 799,22	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES ISHARE GLO	USD	345 196,48	-	210 510,24	(134 686,24)	US4642882249
PARTICIPACIONES DBXT SP500	EUR	1 088 855,63	-	1 295 306,67	206 451,04	LU0490618542
PARTICIPACIONES DBXT 50	EUR	1 371 203,18	-	1 524 138,50	152 935,32	LU0380865021
PARTICIPACIONES DBXT SMI	EUR	878 234,16	-	1 007 288,00	129 053,84	LU0274221281
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 683 489,45	-	4 037 243,41	353 753,96	
TOTAL Cartera Exterior		67 641 611,54	(125 235,99)	75 200 775,60	7 559 164,06	

CLASE B.1



OP4812297



CLASE 8.ª



OP4812298

GCO Global 50, F.I.

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

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 será en activos de emisores públicos o privados, denominados en euros, sin una duración media determinada. Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

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

Situación del Fondo

El valor liquidativo del Fondo al cierre del ejercicio 2024 asciende a 11,24 euros, lo que supone un aumento del +12,78% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2024 el patrimonio del Fondo ha pasado de 85.309.936,72 a 113.346.323,08 euros y el número de partícipes de 516 a 478.

Evolución de los mercados en el año 2024

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0P4812299

GCO Global 50, F.I.

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

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

Previsiones:

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

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

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

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

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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



CLASE 8.ª



OP4812300

GCO Global 50, F.I.

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

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