

GCO Internacional, F.I.

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

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de GCO Internacional, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras	
De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2019. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.	El Fondo mantiene un contrato de gestión con Grupo Catalana Occidente Gestión de Activos, S.A. (Unipersonal), Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora del mismo <i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Dichas re-ejecuciones reflejan que la diferencia en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.

Otras cuestiones

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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



GCO Internacional, F.I.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Raúl Luño Biarge', with a large circular flourish at the end.

Raúl Luño Biarge (21641)

26 de marzo de 2020

GCO INTERNACIONAL, F.I.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0N9931641

GCO Internacional, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	29 267 098,22	24 469 447,12
Deudores	269 225,60	307 564,45
Cartera de inversiones financieras	24 833 570,68	21 731 450,41
Cartera interior	1 228 372,92	1 317 080,08
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1 228 372,92	1 317 080,08
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	23 605 197,76	20 414 370,33
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	23 420 763,76	19 952 594,33
Instituciones de Inversión Colectiva	184 434,00	461 776,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 164 301,94	2 430 432,26
TOTAL ACTIVO	29 267 098,22	24 469 447,12



0N9931642

CLASE 8.^a

GCO Internacional, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	28 803 004,81	24 132 848,75
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	28 803 004,81	24 132 848,75
Capital	-	-
Partícipes	29 080 104,95	31 682 928,27
Prima de emisión	-	-
Reservas	969 352,85	969 352,85
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(7 612 943,02)	(7 612 943,02)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	6 366 490,03	(906 489,35)
(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	464 093,41	336 598,37
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	464 093,41	336 598,37
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	29 267 098,22	24 469 447,12
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	1 356 576,50	489 980,40
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	906 489,35	-
Otros	450 087,15	489 980,40
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 356 576,50	489 980,40

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



ON9931643

GCO Internacional, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(526 231,26)	(509 016,14)
Comisión de gestión	(496 990,31)	(481 389,55)
Comisión de depositario	(17 039,68)	(16 504,79)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 201,27)	(11 121,80)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(526 231,26)	(509 016,14)
Ingresos financieros	658 685,04	670 409,52
Gastos financieros	(73 455,24)	(72 383,86)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	5 587 448,96	(826 963,65)
Por operaciones de la cartera interior	91 740,12	(273 384,05)
Por operaciones de la cartera exterior	5 495 708,84	(553 579,60)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	775 053,89	(168 535,22)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(5 661,67)	(4 486,49)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	780 715,56	(164 048,73)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	6 947 732,65	(397 473,21)
Resultado antes de impuestos	6 421 501,39	(906 489,35)
Impuesto sobre beneficios	(55 011,36)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	6 366 490,03	(906 489,35)

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

GCO Internacional, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 6 366 490,03

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 6 366 490,03

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	31 682 928,27	969 352,85	(7 612 943,02)	(906 489,35)	-	-	24 132 848,75
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	31 682 928,27	969 352,85	(7 612 943,02)	(906 489,35)	-	-	24 132 848,75
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	6 366 490,03	-	-	6 366 490,03
Aplicación del resultado del ejercicio	(906 489,35)	-	-	906 489,35	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	3 849 074,53	-	-	-	-	-	3 849 074,53
Reembolsos	(5 545 408,50)	-	-	-	-	-	(5 545 408,50)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	29 080 104,95	969 352,85	(7 612 943,02)	6 366 490,03	-	-	28 803 004,81

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



ON9931644

GCO Internacional, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (906 489,35)

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 (906 489,35)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	31 455 411,62	969 352,85	(7 612 943,02)	1 728 000,50	-	-	26 539 821,95
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	31 455 411,62	969 352,85	(7 612 943,02)	1 728 000,50	-	-	26 539 821,95
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(906 489,35)	-	-	(906 489,35)
Aplicación del resultado del ejercicio	1 728 000,50	-	-	(1 728 000,50)	-	-	-
Operaciones con partícipes	5 095 185,58	-	-	-	-	-	5 095 185,58
Suscripciones	(6 595 669,43)	-	-	-	-	-	(6 595 669,43)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	31 682 928,27	969 352,85	(7 612 943,02)	(906 489,35)	-	-	24 132 848,75



CLASE 8.^a



ON9931645



CLASE 8.^a
Bienes



0N9931646

GCO Internacional, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a
FOLLETO



ON9931647

GCO Internacional, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 1,75%.

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaría ha sido del 0,06%.

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



CLASE 8.^a
FOLIO 1000



0N9931648

GCO Internacional, F.I.

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

b) Gestión del riesgo

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

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

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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



CLASE 8.^a
ANEXO I



0N9931649

GCO Internacional, F.I.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



CLASE 8.^a
IMPORTE



0N9931650

GCO Internacional, F.I.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.

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



0N9931651

GCO Internacional, F.I.

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9931652

GCO Internacional, F.I.

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

- 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.

- 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.



CLASE 8.^a

W-ELIMINAR



0N9931653

GCO Internacional, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0N9931654

GCO Internacional, F.I.

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

(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 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.

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.



CLASE 8.^a



0N9931655

GCO Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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 este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas deudoras	269 225,60	307 564,45
	<u>269 225,60</u>	<u>307 564,45</u>

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

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	81 927,80	94 999,69
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	117 703,30	94 861,46
Impuestos sobre beneficios a devolver del ejercicio	69 594,50	117 703,30
	<u>269 225,60</u>	<u>307 564,45</u>



CLASE 8.^a



0N9931656

GCO Internacional, F.I.

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

5. Acreedores

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

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	414 476,57	289 736,43
Otros	49 616,84	46 861,94
	<u>464 093,41</u>	<u>336 598,37</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2019	2018
Cartera interior	1 228 372,92	1 317 080,08
Instrumentos de patrimonio	1 228 372,92	1 317 080,08
Cartera exterior	23 605 197,76	20 414 370,33
Instrumentos de patrimonio	23 420 763,76	19 952 594,33
Instituciones de Inversión Colectiva	184 434,00	461 776,00
	<u>24 833 570,68</u>	<u>21 731 450,41</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.



CLASE 8.^a
PATRIMONIO



0N9931657

GCO Internacional, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	<u>4 164 301,94</u>	<u>2 430 432,26</u>
	<u>4 164 301,94</u>	<u>2 430 432,26</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>28 803 004,81</u>	<u>24 132 848,75</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 593 660,63</u>	<u>2 742 896,42</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,11</u>	<u>8,80</u>
Número de partícipes	<u>351</u>	<u>326</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2019 y 2018 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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



CLASE 8.^a
ACCIONES



0N9931658

GCO Internacional, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 84,70% y 70,62%, respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

	2019	2018
Participes		
Bilbao, Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	84,70%	70,62%
	<u>84,70%</u>	<u>70,62%</u>

9. Otras cuentas de orden

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

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	906 489,35	-
Otros	450 087,15	489 980,40
	<u>1 356 576,50</u>	<u>489 980,40</u>

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 el capítulo de "Otros" recoge el saldo correspondiente al valor nominal de los títulos custodiados por la entidad depositaria del Fondo.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las bases imponible negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.



CLASE 8.^a



0N9931659

GCO Internacional, F.I.

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

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio.

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

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

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

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

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

11. Otra información

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2019 y 2018.



CLASE 8.^a
FISCAL



0N9931660

GCO Internacional, F.I.

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

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 del ejercicio 2019, ascienden a 5 miles de euros.

Los honorarios percibidos por Deloitte, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2018, ascienden a 5 miles de euros.

12. Hechos Posteriores

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

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

GCO Internacional, F.I.

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

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES REPSOL	EUR	255 416,43	-	240 459,66	(14 956,77)	ES0173516115
ACCIONES TELEFONICA	EUR	183 892,69	-	98 455,10	(85 437,59)	ES0178430E18
ACCIONES BBVA	EUR	236 930,32	-	172 157,67	(64 772,65)	ES0113211835
ACCIONES BSCH	EUR	343 999,20	-	256 892,56	(87 106,64)	ES0113900J37
ACCIONES IBERDROLA	EUR	133 736,94	-	276 042,60	142 305,66	ES0144580Y14
ACCIONES INDITEX	EUR	92 606,39	-	177 063,50	84 457,11	ES0148396007
DERECHOS REPSOL	EUR	7 308,43	-	7 301,83	(6,60)	ES06735169F2
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 253 890,40	-	1 228 372,92	(25 517,48)	
TOTAL Cartera Interior		1 253 890,40	-	1 228 372,92	(25 517,48)	

0N9931661

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES DANONE	EUR	222 235,92	-	296 043,40	73 807,48	FR0000120644
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	183 537,49	-	296 368,50	112 831,01	FR0000121972
ACCIONES MERCK	USD	123 138,71	-	301 409,26	178 270,55	US58933Y1055
ACCIONES BAYER	EUR	374 249,20	-	362 229,75	(12 019,45)	DE000BAY0017
ACCIONES APPLE	USD	235 251,19	-	1 929 295,95	1 694 044,76	US0378331005
ACCIONES NESTLE	CHF	90 253,36	-	316 582,14	226 328,78	CH0038863350
ACCIONES INTEL	USD	224 473,99	-	492 763,04	268 289,05	US4581401001
ACCIONES AIR LIQUID	EUR	169 010,66	-	311 587,80	142 577,14	FR0000120073
ACCIONES COLGATE	USD	97 662,05	-	235 196,68	137 534,63	US1941621039
ACCIONES CONOCO	USD	146 486,54	-	200 315,37	53 828,83	US20825C1045
ACCIONES WFARGO	USD	206 587,46	-	323 145,46	116 558,00	US9497461015
ACCIONES VINCI	EUR	127 299,34	-	262 548,00	135 248,66	FR0000125486
ACCIONES TOTAL	EUR	525 700,28	-	570 031,20	44 330,92	FR0000120271
ACCIONES VIVENDI	EUR	97 753,11	-	135 993,94	38 240,83	FR0000127771
ACCIONES Palo Alto	USD	145 244,13	-	154 675,38	9 431,25	US6974351057
ACCIONES ELECTRONIC	USD	152 965,25	-	177 377,60	24 412,35	US2855121099
ACCIONES ACCAB	EUR	209 010,50	-	193 990,28	(15 020,22)	BE0974293251
ACCIONES UNILEVER	EUR	369 464,49	-	563 120,16	193 655,67	NL0000388619
ACCIONES SALESFORCE	USD	145 454,65	-	152 298,23	6 843,58	US79466L3024
ACCIONES ALCON	CHF	24 223,05	-	25 037,81	814,76	CH0432492467
ACCIONES 3M	USD	145 822,82	-	113 281,37	(32 541,45)	US88579Y1010
ACCIONES CATERPILLAR	USD	138 649,76	-	131 045,75	(7 604,01)	US1491231015
ACCIONES NETFLIX	USD	207 266,36	-	334 737,54	127 471,18	US64110L1061
ACCIONES ESTEE	USD	71 404,05	-	577 088,93	505 684,88	US5184391044
ACCIONES INFINEON	EUR	119 519,88	-	117 594,90	(1 924,98)	DE0006231004
ACCIONES COCA COLA	USD	130 350,40	-	278 601,09	148 250,69	US1912161007
ACCIONES ING GROEP	EUR	131 083,50	-	109 552,00	(21 531,50)	NL0011821202
ACCIONES GOOGLE	USD	238 767,95	-	725 059,96	486 292,01	US02079K3059
ACCIONES ASML	EUR	256 730,81	-	597 280,50	340 549,69	NL0010273215
ACCIONES EADS	EUR	166 671,61	-	317 718,80	151 047,19	NL0000235190
ACCIONES AMAZON	USD	277 631,27	-	1 049 740,55	772 109,28	US0231351067
ACCIONES CISCO	USD	123 594,08	-	335 031,37	211 437,29	US17275R1023
ACCIONES NVIDIA	USD	132 345,76	-	178 368,86	46 023,10	US67066G1040
ACCIONES DEUTSCHE T	EUR	146 658,78	-	192 251,15	45 592,37	DE0005557508
ACCIONES WALT DISNEY	USD	221 577,56	-	319 235,93	97 658,37	US2546871060

CLASE 8.^a

MARCA DE LA UNIÓN EUROPEA



ON9931662

GCO Internacional, F.I.

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

CLASE 8.^a



0N9931663

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES JPMORGAN	USD	239 500,58	-	820 138,95	580 638,37	US46625H1005
ACCIONES LVMH	EUR	213 237,75	-	604 317,80	391 080,05	FR0000121014
ACCIONES SAP AG	EUR	332 676,30	-	622 295,04	289 618,74	DE0007164600
ACCIONES VERIZON	USD	91 137,64	-	201 070,90	109 933,26	US92343V1044
ACCIONES MICROSOFT	USD	313 203,68	-	1 514 274,41	1 201 070,73	US5949181045
ACCIONES MUNCHENER	EUR	132 890,03	-	272 731,00	139 840,97	DE0008430026
ACCIONES PROCTER	USD	155 772,54	-	337 173,19	181 400,65	US7427181091
ACCIONES ESSILOR	EUR	127 096,64	-	167 034,00	39 937,36	FR0000121667
ACCIONES JOHNSON	USD	271 764,88	-	599 324,97	327 560,09	US4781601046
ACCIONES IBM	USD	75 513,05	-	89 893,94	14 380,89	US4592001014
ACCIONES WAL MART	USD	115 370,38	-	273 651,01	158 280,63	US9311421039
ACCIONES MCDONALDS	USD	93 903,01	-	307 174,02	213 271,01	US5801351017
ACCIONES BOEING	USD	67 594,14	-	298 945,01	231 350,87	US0970231058
ACCIONES AXA	EUR	187 601,68	-	207 684,81	20 083,13	FR0000120628
ACCIONES LOREAL	EUR	159 346,51	-	381 744,00	222 397,49	FR0000120321
ACCIONES PFIZER	USD	246 417,32	-	276 108,41	29 691,09	US7170811035
ACCIONES BANK OF AM	USD	119 508,65	-	181 863,73	62 355,08	US0605051046
ACCIONES EXXON	USD	281 727,59	-	329 141,55	47 413,96	US30231G1022
ACCIONES CHEVRON CO	USD	183 305,93	-	320 270,94	136 965,01	US1667641005
ACCIONES ENEL SPA	EUR	128 511,11	-	247 817,02	119 305,91	IT0003128367
ACCIONES SIEMENS	EUR	200 190,85	-	260 583,44	60 392,59	DE0007236101
ACCIONES BNP	EUR	183 834,31	-	193 674,78	9 840,47	FR0000131104
ACCIONES PHILIPS	EUR	160 763,19	-	269 388,80	108 625,61	NL0000009538
ACCIONES PERNOD	EUR	180 988,07	-	272 574,00	91 585,93	FR0000120693
ACCIONES ROCHE	CHF	57 253,72	-	126 688,71	69 434,99	CH0012032048
ACCIONES NOVARTIS	CHF	71 992,51	-	210 281,60	138 289,09	CH0012005267
ACCIONES NOKIA	EUR	165 330,08	-	102 835,20	(62 494,88)	FI0009000681
ACCIONES ENI	EUR	189 574,32	-	171 219,64	(18 354,68)	IT0003132476
ACCIONES SANOFI	EUR	360 219,94	-	504 739,84	144 519,90	FR0000120578
ACCIONES ADIDAS	EUR	189 623,57	-	263 718,00	74 094,43	DE000A1EWWW0
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	169 466,43	-	315 806,40	146 339,97	DE0008404005
TOTALES Acciones admitidas cotización		11 843 392,36	-	23 420 763,76	11 577 371,40	

GCO Internacional, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES DBXT SMI	EUR	129 860,56	-	184 434,00	54 573,44	LU0274221281
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		129 860,56	-	184 434,00	54 573,44	
TOTAL Cartera Exterior		11 973 252,92	-	23 605 197,76	11 631 944,84	



CLASE 8.^a



ON9931664

GCO Internacional, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES REPSOL	EUR	255 834,44	-	243 048,96	(12 785,48)	ES0173516115
ACCIONES TELEFONICA	EUR	308 340,98	-	194 564,23	(113 776,75)	ES0178430E18
ACCIONES BBVA	EUR	290 318,33	-	196 239,26	(94 079,07)	ES0113211835
ACCIONES BSCH	EUR	426 762,39	-	339 461,07	(87 301,32)	ES0113900J37
ACCIONES IBERDROLA	EUR	133 736,94	-	211 031,26	77 294,32	ES0144580Y14
ACCIONES INDITEX	EUR	92 606,39	-	125 830,50	33 224,11	ES0148396007
DERECHOS REPSOL	EUR	6 890,42	-	6 904,80	14,38	ES06735169D7
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 514 489,89	-	1 317 080,08	(197 409,81)	
TOTAL Cartera Interior		1 514 489,89	-	1 317 080,08	(197 409,81)	



CLASE 8.^a



ON9931665

GCO Internacional, F.I.

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



CLASE 8.^a



ON9931666

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES VINCI	EUR	141 219,71	-	211 882,84	70 663,13	FR0000125486
ACCIONES BAYER	EUR	374 249,20	-	301 286,00	(72 963,20)	DE000BAY0017
ACCIONES APPLE	USD	279 957,54	-	1 205 988,12	926 030,58	US0378331005
ACCIONES NESTLE	CHF	90 253,36	-	232 551,78	142 298,42	CH0038863350
ACCIONES AIR LIQUID	EUR	169 010,66	-	243 470,25	74 459,59	FR0000120073
ACCIONES DANONE	EUR	258 849,93	-	287 005,66	28 155,73	FR0000120644
ACCIONES CISCO	USD	123 594,08	-	295 983,16	172 389,08	US17275R1023
ACCIONES WFARGO	USD	231 739,90	-	303 596,76	71 856,86	US9497461015
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	110 382,16	-	137 296,28	26 914,12	FR0000121972
ACCIONES UNILEVER	EUR	344 104,35	-	510 334,04	166 229,69	NL0000009355
ACCIONES TOTAL	EUR	576 476,84	-	591 381,08	14 904,24	FR0000120271
ACCIONES VIVENDI	EUR	97 753,11	-	112 081,76	14 328,65	FR0000127771
ACCIONES UNITED TEC	USD	121 209,48	-	208 001,40	86 791,92	US9130171096
ACCIONES MICROSOFT	USD	340 542,12	-	1 122 876,86	782 334,74	US5949181045
ACCIONES 3M	USD	145 822,82	-	119 637,92	(26 184,90)	US88579Y1010
ACCIONES CONOCO	USD	146 486,54	-	187 805,79	41 319,25	US20825C1045
ACCIONES ASML	EUR	316 804,69	-	383 362,20	66 557,51	NL0010273215
ACCIONES CATERPILLAR	USD	138 649,76	-	110 259,57	(28 390,19)	US1491231015
ACCIONES NETFLIX	USD	250 149,06	-	326 784,69	76 635,63	US64110L1061
ACCIONES NVIDIA	USD	168 156,96	-	125 734,72	(42 422,24)	US67066G1040
ACCIONES DOWDUPONT	USD	177 570,73	-	310 563,63	132 992,90	US26078J1007
ACCIONES INFINEON	EUR	119 519,88	-	100 543,35	(18 976,53)	DE0006231004
ACCIONES ACCAB	EUR	119 262,45	-	88 165,60	(31 096,85)	BE0974293251
ACCIONES MERCK	USD	145 009,42	-	291 593,41	146 583,99	US58933Y1055
ACCIONES GOOGLE	USD	122 110,16	-	498 467,88	376 357,72	US02079K3059
ACCIONES BASF	EUR	240 086,54	-	218 950,00	(21 136,54)	DE000BASF111
ACCIONES EADS	EUR	166 671,61	-	204 442,60	37 770,99	NL0000235190
ACCIONES AMAZON	USD	246 898,66	-	905 085,26	658 186,60	US0231351067
ACCIONES COLGATE	USD	97 662,05	-	198 849,85	101 187,80	US1941621039
ACCIONES COCA COLA	USD	152 521,98	-	272 695,04	120 173,06	US1912161007
ACCIONES ESTEE	USD	88 269,36	-	439 415,10	351 145,74	US5184391044
ACCIONES PFIZER	USD	284 150,17	-	346 855,15	62 704,98	US7170811035
ACCIONES ING GROEP	EUR	131 083,50	-	96 452,50	(34 631,00)	NL0011821202
ACCIONES DEUTSCHE T	EUR	146 658,78	-	195 549,90	48 891,12	DE0005557508
ACCIONES JPMORGAN	USD	249 479,77	-	655 255,20	405 775,43	US46625H1005

GCO Internacional, F.I.

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

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES LVMH	EUR	241 737,65	-	427 062,80	185 325,15	FR0000121014
ACCIONES DAIMLER	EUR	136 419,77	-	96 365,09	(40 054,68)	DE0007100000
ACCIONES SAP AG	EUR	422 727,89	-	571 303,96	148 576,07	DE0007164600
ACCIONES VERIZON	USD	106 525,80	-	210 426,65	103 900,85	US92343V1044
ACCIONES INTEL	USD	276 993,90	-	466 230,54	189 236,64	US4581401001
ACCIONES MUNCHENER	EUR	160 441,97	-	238 568,60	78 126,63	DE0008430026
ACCIONES PERNOD	EUR	204 273,09	-	276 569,00	72 295,91	FR0000120693
ACCIONES ESSILOR	EUR	84 188,52	-	101 061,75	16 873,23	FR0000121667
ACCIONES JOHNSON	USD	250 907,26	-	529 727,35	278 820,09	US4781601046
ACCIONES IBM	USD	75 513,05	-	74 544,21	(968,84)	US4592001014
ACCIONES WAL MART STORES	USD	145 307,70	-	264 170,05	118 862,35	US9311421039
ACCIONES MCDONALDS	USD	105 216,63	-	302 428,02	197 211,39	US5801351017
ACCIONES BOEING	USD	80 731,97	-	345 646,20	264 914,23	US0970231058
ACCIONES AXA	EUR	258 255,68	-	214 717,19	(43 538,49)	FR0000120628
ACCIONES LOREAL	EUR	159 346,51	-	290 935,20	131 588,69	FR0000120321
ACCIONES BANK OF AM	USD	119 508,65	-	124 414,06	4 905,41	US0605051046
ACCIONES EXXON	USD	281 727,59	-	314 517,23	32 789,64	US30231G1022
ACCIONES CHEVRON CO	USD	183 305,93	-	282 719,28	99 413,35	US1667641005
ACCIONES ENEL SPA	EUR	148 681,51	-	204 493,85	55 812,34	IT0003128367
ACCIONES SIEMENS	EUR	314 790,27	-	342 388,08	27 597,81	DE0007236101
ACCIONES SOC GENER	EUR	116 556,11	-	71 413,94	(45 142,17)	FR0000130809
ACCIONES WALT DISNEY	USD	221 577,56	-	236 665,00	15 087,44	US2546871060
ACCIONES PHILIPS	EUR	114 864,63	-	155 577,90	40 713,27	NL0000009538
ACCIONES BNP	EUR	347 309,44	-	273 403,85	(73 905,59)	FR0000131104
ACCIONES ROCHE	CHF	57 253,72	-	94 719,11	37 465,39	CH0012032048
ACCIONES NOVARTIS	CHF	96 215,56	-	185 472,94	89 257,38	CH0012005267
ACCIONES ENI	EUR	189 574,32	-	170 007,77	(19 566,55)	IT0003132476
ACCIONES SANOFI	EUR	390 920,50	-	462 433,92	71 513,42	FR0000120578
ACCIONES PROCTER	USD	187 678,38	-	292 345,20	104 666,82	US7427181091
ACCIONES ADIDAS	EUR	218 796,43	-	191 520,00	(27 276,43)	DE000A1EWWW0
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	201 109,54	-	300 540,24	99 430,70	DE0008404005
TOTALES Acciones admitidas cotización		12 810 824,86	-	19 952 594,33	7 141 769,47	



CLASE 8.^a
BREVETÉ



0N9931667

GCO Internacional, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva PARTICIPACIONES DBXT SMI	EUR	432 134,86	-	461 776,00	29 641,14	LU0274221281
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		432 134,86	-	461 776,00	29 641,14	
TOTAL Cartera Exterior		13 242 959,72	-	20 414 370,33	7 171 410,61	



CLASE 8.^a
BOLSA DE VALORES



0N9931668



CLASE 8.^a



0N9931669

GCO Internacional, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

Situación del Fondo

El valor liquidativo del Fondo al cierre del ejercicio 2019 asciende a 11,11 euros, lo que supone un aumento del +26,22% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2019 el patrimonio del Fondo ha pasado de 24.132.848,75 a 28.803.004,81 euros y el número de partícipes de 326 a 351.

Evolución de los mercados en el año 2019

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

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



CLASE 8.^a



0N9931670

GCO Internacional, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Por otro lado, el nuevo presidente del Reino Unido desde julio, Boris Johnson, se vio obligado a pedir una prórroga de tres meses y evitar una salida abrupta el 31 de octubre. Johnson renegó con la Unión Europea un nuevo acuerdo para, posteriormente, ganar las elecciones y comprometerse a lograr el Brexit pactado el 31 de enero de 2020. Por su parte, la guerra comercial entre EEUU y China estuvo marcada por incrementos de aranceles de EEUU a productos importados de China, y amenazas mutuas de nuevos aranceles mientras ambos países mantenían la negociación. En diciembre, EEUU anunció que estaba próximo a firmarse un acuerdo comercial en fase I con China y las bolsas estadounidenses cerraron el año en zona de máximos históricos.

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

Previsiones:

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



CLASE 8.^a
Bienes inmuebles



0N9931671

GCO Internacional, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

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

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

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

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.



0N9931672

CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS

GCO Internacional, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Investigación y desarrollo

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

Adquisición de acciones propias

No aplicable.



CLASE 8.^a
DE DICIEMBRE DE 2019



0N9931673

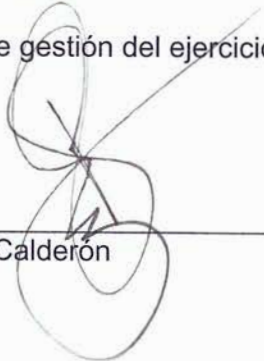
GCO Internacional, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

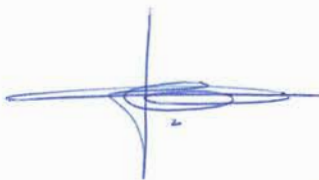
Reunidos los Administradores de Grupo Catalana Occidente Gestión de Activos, S.A.U., S.G.I.I.C., a excepción de Don José Ignacio Álvarez Juste, por imposibilidad de acudir a la reunión del consejo por la emergencia sanitaria causada por el COVID-19 y el estado de alarma decretado por el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19, habiendo delegado su voto y comunicado al consejo su conformidad con la formulación de las cuentas y el informe de gestión del ejercicio 2019, en fecha 26 de marzo de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 de GCO Internacional, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

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

FIRMANTES:


D. Hugo Serra Calderón
Presidente


D. Francisco José Arregui Laborda
Consejero


D. Joaquin Guallar Pérez
Secretario no Consejero