

GVC GAESCO OPORTUNIDAD EMPRESAS INMOBILIARIAS

Nº Registro CNMV: 4399

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2019
Gestora: GVC Gaesco Gestion SGIC S.A. **Depositario:** BNP Paribas,S.S.,SE(IC)
Auditor: PWC **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS
Grupo Gestora: GRUPO GVC GAESCO **Rating depositario:** A

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.fondos.gvcgaesco.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección
DR. FERRAN 3-5 BARCELONA tel.933662727
Correo electrónico
info@gvcgaesco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail:inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 29/09/2011

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros
Vocación inversora: RV INTERNACIONAL
Perfil riesgo : 5 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general Filosofía de "fondo full invested", con una exposición en renta variable como mínimo del 85% siendo del 100% en situaciones normales de mercado, respetando en todo caso los coeficientes mínimos de liquidez. El fondo es sectorial; pues su inversión en renta variable se materializará en empresas inmobiliarias y Reits, mayoritariamente de alta capitalización y en menor medida de baja y media capitalización, negociados en cualquier mercado autorizado.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso
El Fondo podrá operar con instrumentos financieros derivados, negociados o no en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura e inversión.
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.
Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

El fondo tiene una filosofía de "fondo full invested", con una exposición en renta variable como mínimo del 85% siendo del 100% en situaciones normales de mercado, respetando en todo caso los coeficientes mínimos de liquidez. El fondo es sectorial; pues su inversión en renta variable se materializará en empresas inmobiliarias y Reits, mayoritariamente de alta capitalización y en menor medida de baja y media capitalización, negociados en cualquier mercado autorizado.

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase	Número participaciones		Número partícipes Divisa		Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior	Per.Actual	Per.Anterior		
GVC GAESCO OP EMP INMOB RV FI	460.836,60	457.845,96	527	530	EUR	0,00	0,00	0
GVC GAESCO OP. EMP. INMOB. RV FI	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	500.000
GVC GAESCO OP. EMP. INMOB. RV FI	29.267,00	29.267,00	2	2	EUR	0,00	0,00	1.000.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
GVC GAESCO OP EMP INMOB RV FI SERIE A	EUR	9.462	7.956	8.656	7.825
GVC GAESCO OP. EMP. INMOB. RV FI SERIE P	EUR	0	0	0	0
GVC GAESCO OP. EMP. INMOB. RV FI SERIE I	EUR	672	112	0	0

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
GVC GAESCO OP EMP INMOB RV FI SERIE A	EUR	20,5327	16,7321	19,2745	16,4120
GVC GAESCO OP. EMP. INMOB. RV FI SERIE P	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
GVC GAESCO OP. EMP. INMOB. RV FI SERIE I	EUR	22,9441	18,5059	0,0000	0,0000

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			Comisión de gestión				
	s/patrimonio	periodo s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
GVC GAESCO OP EMP INMOB RV FI	0,57	0,00	0,57	1,68	0,00	1,68	Patrimonio	
GVC GAESCO OP. EMP. INMOB. RV FI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Patrimonio	
GVC GAESCO OP. EMP. INMOB. RV FI	0,19	0,00	0,19	0,56	0,00	0,56	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
GVC GAESCO OP EMP INMOB RV FI	0,02	0,06	patrimonio
GVC GAESCO OP. EMP. INMOB. RV FI	0,00	0,00	patrimonio
GVC GAESCO OP. EMP. INMOB. RV FI	0,02	0,07	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC GAESCO OP EMP INMOB RV FI SERIE A Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	22,71	7,54	1,23	12,72	-10,43	-13,19	17,44	-3,27	17,40

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,92	05/08/2019	-1,92	05/08/2019	-4,56	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,49	03/07/2019	1,49	03/07/2019	2,85	20/06/2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	8,50	9,87	7,64	7,72	11,71	9,34	8,60	14,06	9,32
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,62	13,52	12,85	25,83	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,11	0,20	0,36	0,29	0,32	0,44	0,38
Stoxx Global Real Estate	9,80	10,73	9,12	9,12	13,85	11,42	9,13	14,22	9,37
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	11,35	11,35	10,91	11,41	12,27	12,27	13,42	20,53	9,24

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Últ. trim	Trimestral				Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
1,81	0,61	0,60	0,60	0,61	2,42	2,42	2,39	2,35	

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

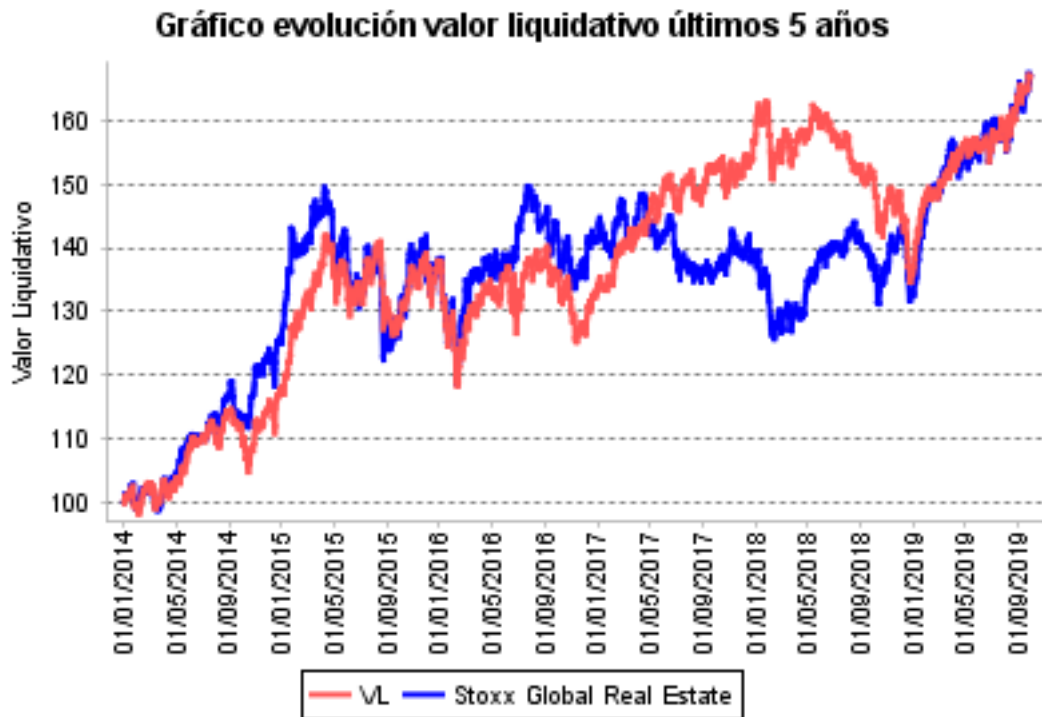
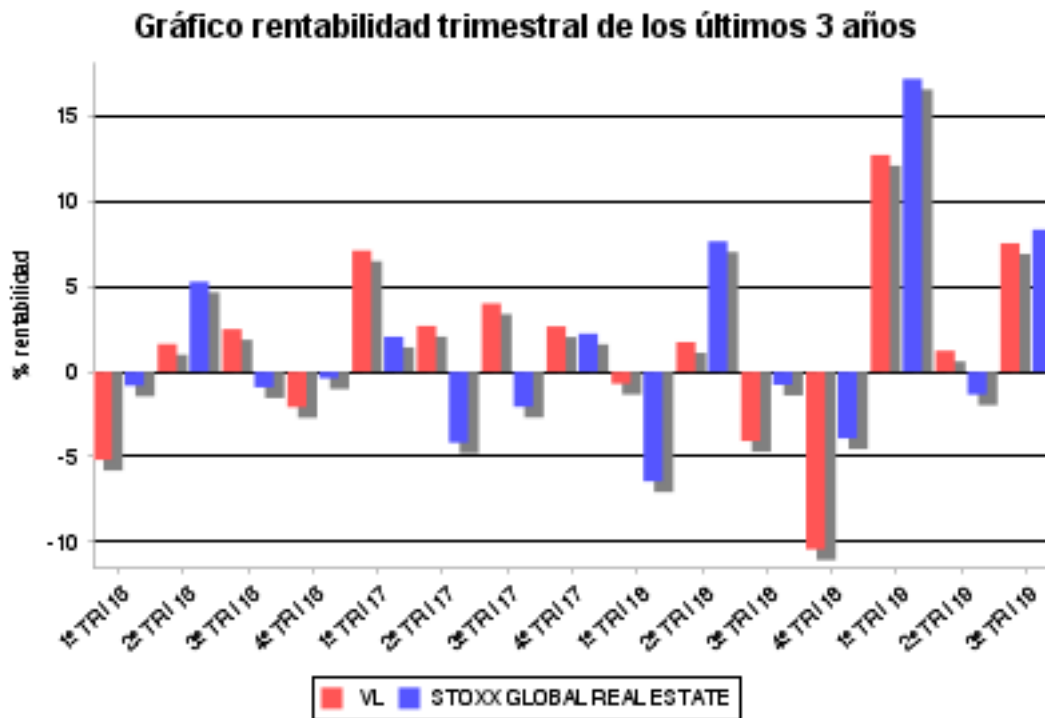


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC GAESCO OP. EMP. INMOB. RV FI SERIE P Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	23,40	7,74	1,42	12,93	-10,26	-12,54	18,33	-2,54	18,20

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,92	05/08/2019	-1,92	05/08/2019	-4,56	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,49	03/07/2019	1,49	03/07/2019	2,85	20/06/2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	8,50	9,87	7,64	7,72	11,71	9,34	8,60	14,06	9,25
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,62	13,52	12,85	25,83	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,11	0,20	0,36	0,29	0,32	0,44	0,38
Stoxx Global Real Estate	9,80	10,73	9,12	9,12	13,85	11,42	9,13	14,22	9,37
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	11,35	11,35	10,91	11,41	12,27	12,27	13,42	20,53	9,24

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Últ. trim	Trimestral				Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,70	

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

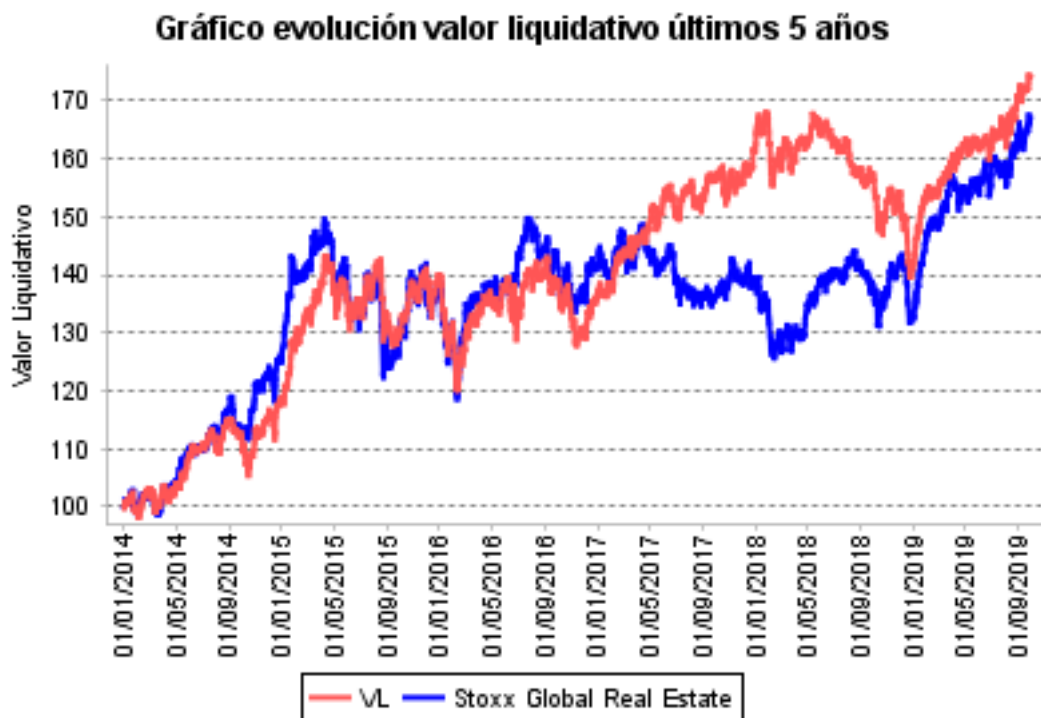
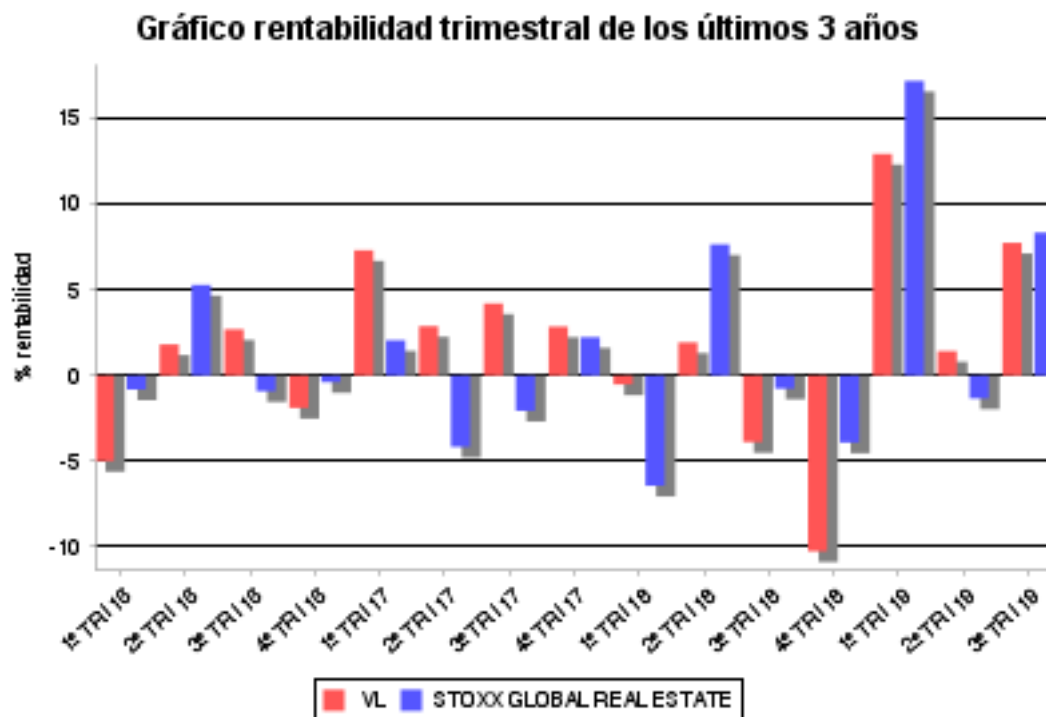


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC GAESCO OP. EMP. INMOB. RV FI SERIE I Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	23,98	7,87	1,61	13,12	-9,95	-11,74	19,22	-1,80	19,01

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,90	05/08/2019	-1,90	05/08/2019	-4,56	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,48	03/07/2019	1,48	03/07/2019	2,85	20/06/2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	8,45	9,78	7,59	7,70	11,55	9,27	8,60	14,06	9,25
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,62	13,52	12,85	25,83	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,11	0,20	0,36	0,29	0,32	0,44	0,38
Stoxx Global Real Estate	9,80	10,73	9,12	9,12	13,85	11,42	9,13	14,22	9,37
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	11,35	11,35	10,91	11,41	12,27	12,27	13,42	20,53	9,24

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Últ. trim	Trimestral				Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,69	0,23	0,23	0,23	0,22	0,91	0,00	0,00	0,82	

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

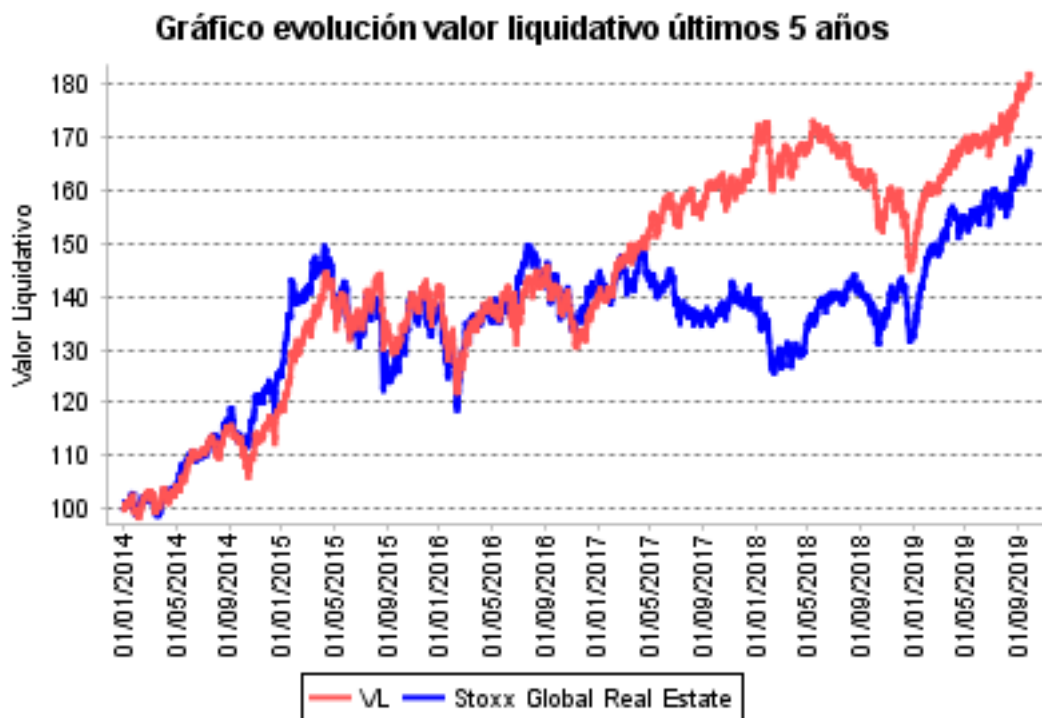
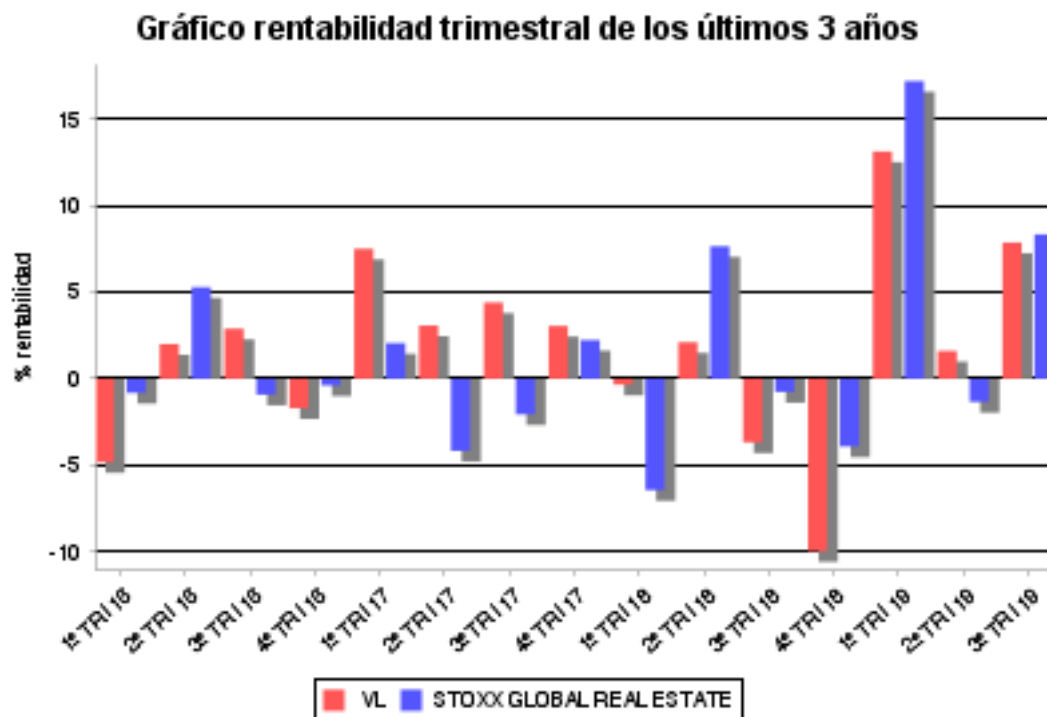


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2.B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	159.477	17.320	0,01
Renta Fija Internacional	24.622	578	0,99
Mixto Euro	49.050	1.075	0,40
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	22.146	437	-0,31
Renta Variable Mixta Internacional	75.770	1.873	1,25
Renta Variable Euro	76.343	3.557	-4,48
Renta Variable Internacional	202.663	9.671	0,89
IIC de gestión referenciada(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	156.130	4.163	-1,05
Global	70.491	1.082	-0,94
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	836.692	39.756	-0,31

*Medias.

+ (1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2. DATOS ECONÓMICOS
2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.371	92,48	8.968	95,77
* Cartera interior	2.039	20,12	2.020	21,57
* Cartera exterior	7.332	72,36	6.949	74,20
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	712	7,02	358	3,83
(+/-) RESTO	51	0,50	37	0,40
TOTAL PATRIMONIO	10.134	100,00	9.364	100,00

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	9.364	9.495	8.068	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	0,66	-2,64	2,21	-125,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	7,27	1,25	19,88	495,44
(+) Rendimientos de gestión	7,90	1,84	21,70	339,95
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-90,38
+ Dividendos	0,46	1,06	2,16	-55,10
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-100,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,75	0,75	19,81	953,64
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,48	0,05	-0,44	-1.027,89
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,16	0,00	0,17	0,00
+/- Otros resultados	0,01	-0,01	0,00	-204,23
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,59	-1,82	10,64
- Comisión de gestión	-0,54	-0,54	-1,62	3,56
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	2,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	-11,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-12,60
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,01	-0,08	243,37
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	10.134	9.364	10.134	

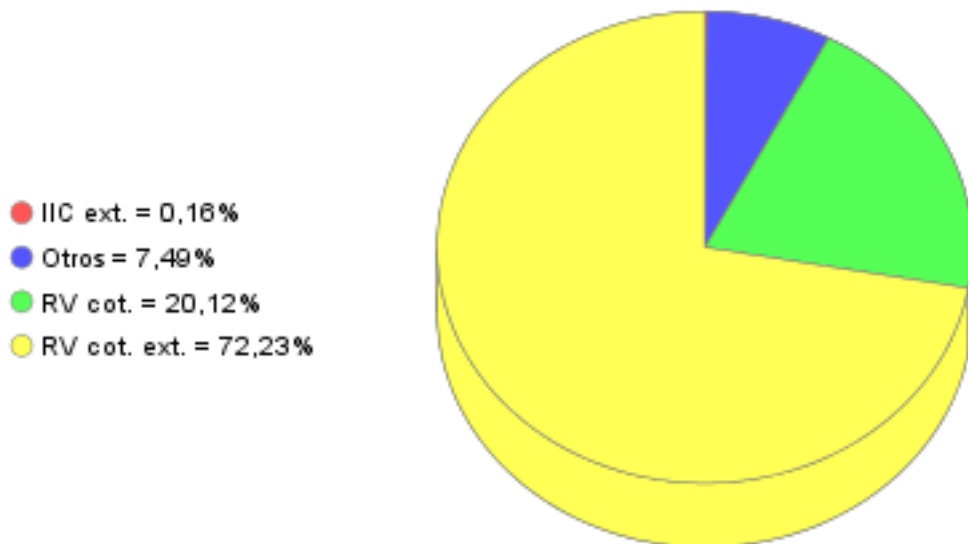
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. INVERSIONES FINANCIERAS
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
LAR ESPAÑA REAL	EUR	193	1,90	136	1,46
CELLNEX TELECOM	EUR	948	9,35	814	8,69
QUABIT INMO	EUR	383	3,78	521	5,57
INMOB. COLONIAL	EUR	177	1,75	157	1,67
INMOB. DEL SUR	EUR	339	3,34	392	4,19
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.039	20,12	2.020	21,58
TOTAL RENTA VARIABLE		2.039	20,12	2.020	21,58
TOTAL INTERIOR		2.039	20,12	2.020	21,58
GAZIT GLOBE	USD	139	1,37	109	1,17
MEINL EUROPEAN	EUR	0	0,00	239	2,55
IWG	GBP	692	6,83	684	7,31
GLP J-REIT	JPY	243	2,40	201	2,14
LEOPALACE21	JPY	129	1,28	137	1,46
TOKYO TATEMONO	JPY	155	1,53	117	1,25
MITSUI FUDOSAN	JPY	193	1,91	181	1,94
MODERN LAND CHI	HKD	433	4,27	446	4,76
GLOBE TRADE CEN	PLN	43	0,43	44	0,47
CBRE GROUP	USD	389	3,84	361	3,85
EQUINIX	USD	688	6,79	577	6,16
GLADSTONE LAND	USD	426	4,20	395	4,22
JONES LANG LASA	USD	191	1,89	186	1,98
SL GREEN REALTY	USD	150	1,48	141	1,51
SIMON PROPERTY	USD	143	1,41	141	1,50
STORE CAPITAL	USD	412	4,06	350	3,74
SERVCORP LTD	AUD	405	3,99	336	3,59
ALIANSCOE SONAE	BRL	106	1,05	0	0,00
BR MALLS PARTIC	BRL	166	1,64	172	1,84
GENERAL SHOPPIN	BRL	4	0,04	4	0,04
IGUATEMI EMPRES	BRL	94	0,93	95	1,01
SONAE SIERRA BR	BRL	0	0,00	83	0,89
DEUTSCHE EUROSH	EUR	181	1,79	170	1,82
DEUTSCHE WOHNEN	EUR	344	3,39	323	3,45
ALSTRIA OFFICE	EUR	394	3,88	356	3,80
DEMIRE REAL EST	EUR	102	1,00	93	0,99
CITYCON OYJ	EUR	250	2,47	238	2,54
ORPEA, S.A	EUR	224	2,21	212	2,27
UNIBAIL RODAMCO	EUR	107	1,06	105	1,13
UNITE GROUP PLC	GBP	502	4,96	444	4,74
IRISH RESIDENTI	EUR	13	0,13	2	0,02
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		7.317	72,23	6.942	74,14
TOTAL RENTA VARIABLE		7.317	72,23	6.942	74,14
GENERAL SHOPPIN	BRL	16	0,16	0	0,00
TOTAL IIC		16	0,16	0	0,00
TOTAL EXTERIOR		7.332	72,39	6.942	74,14
TOTAL INVERSION FINANCIERA		9.371	92,51	8.962	95,72

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución por tipo de activo de las inversiones



Distribución sectorial de las inversiones

3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

4. HECHOS RELEVANTES

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 75,92 euros, lo que supone un 0,001% del patrimonio medio de la IIC.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El mundo sigue muy endeudado y es el gran riesgo respecto al crecimiento global. La guerra comercial es un ejemplo de la lucha por la pequeña porción de crecimiento, que además es un crecimiento repleto de disrupciones que cambian algunos parámetros establecidos hasta ahora. A corto plazo se empiezan a evidenciar síntomas de desaceleración, a lo que los bancos centrales están volviendo a reaccionar. Respecto al sector inmobiliario, el retroceso de tipos largos aportó un extra de rentabilidad a los índices del sector, entre un 7% y el 11%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La principal aportación en rentabilidad vino de la mano de las patrimonialistas y servicios como Tokyo Tatemono, Gazit, GLP, REIT Servcorp o IWG, con una contribución general positiva de la mayoría de valores de la cartera. El lastre vino de las promotoras, destacando Quabit, e Inmobiliaria del Sur. A día de hoy la exposición no euro ha retrocedido hasta el 52,6%, sin cobertura y la posición de liquidez se ha ampliado hasta 12%, consecuencia de la venta de nuestra cartera brasileña, para evitar riesgos de operativa.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 7,54%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 8,37%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 8,22% y el número de participes ha registrado una disminución de -9 participes, lo que supone una variación del -0,56%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 7,54%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,61%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 7,54%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -0,31%. En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales desinversiones fueron el 2% de Cellnex, que se compensará acudiendo a la ampliación de capital. Hemos ampliado participación en Irish Residential y en Lar, tras rumores de compra de la compañía.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre tipo de cambio euro dólar que han proporcionado un resultado global negativo de 46.115,59 euros.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 12,56%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 8,5%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 9,8%. El VaR de final de periodo, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 11,35%.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

La beta de GVCGAESCO OP. INMOBILIARIA, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,52.

GVC Gaesco Gestión analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 2,38 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIIC ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje de las acciones que se tuvieran de las mismas; de sociedades españolas en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente la Sociedad Gestora también ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los partícipes, tales como primas de asistencia a juntas. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, ha prodedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A corto-medio plazo, a pesar de la sensación de vértigo que provocan algunas cotizaciones, sobretudo en EE.UU., seguimos sin ver alternativas claras a la inversión a la renta variable, lo que favorece el flujo de dinero.

Al medio-largo plazo, somos conscientes de la permanencia del conflicto por el proceso de desapalancamiento y el crecimiento esperado y/o exigido por los mercados. Aunque varios mercados cotizan con múltiplos por encima de la media histórica, estos podrían justificarse por los bajos tipos de interés, pero debemos estar atentos a la posible burbuja que se estaría iniciando, en un ambiente de volatilidad mínima.

La cartera se compone de 32 compañías, con la apuesta de largo plazo en nichos concretos como el que representan IWC/Servcorp, Equinix, Gladstone Land, Quabit o Modern Land China, pues aunque mantenemos nuestras dudas respecto al mercado chino, la especificidad del negocio de esta compañía y su valoración, nos gustan. Hemos ampliado exposición España, tanto en promoción como en centros comerciales. En Brasil hemos vendido toda la cartera al encontrar una ventana de oportunidad, evitando así el riesgo de liquidez. Mantenemos exposición en el mercado japonés y de Europa del Este.

Seguiremos buscando valor oculto o momento de mercado, buscando recurrencia y fortaleza de balance, siempre considerando localización y segmento.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL