

GVC GAESCO OPORTUNIDAD EMPRESAS INMOBILIARIAS

Nº Registro CNMV: 4399

Informe: Semestral del Segundo semestre 2023
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.
Auditor: PWC **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS
Grupo Gestora: 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 fondos.gvcgaesco.es.

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

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

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: RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

Perfil riesgo : 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

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.

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.

Divisa de denominación **EUR**

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,35	2,15	2,75	-0,13

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 Oportunidad Empresas	307.721,27	331.074,16	421	446 EUR	0,00	0,00	0
GVC Gaesco Oportunidad Empresas	0,00	0,00	0	0 EUR	0,00	0,00	500.000
GVC Gaesco Oportunidad Empresas	29.461,12	29.459,02	3	2 EUR	0,00	0,00	1.000.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
GVC Gaesco Oportunidad Empresas	EUR	6.414	7.159	10.868	9.253
GVC Gaesco Oportunidad Empresas	EUR	0	0	0	484
GVC Gaesco Oportunidad Empresas	EUR	730	1.414	2.082	531

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
GVC Gaesco Oportunidad Empresas	EUR	20,8435	18,2281	23,8404	19,8462
GVC Gaesco Oportunidad Empresas	EUR	22,5232	19,5498	25,3779	20,9697
GVC Gaesco Oportunidad Empresas	EUR	24,7656	21,3358	27,4832	22,5627

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			% efectivamente cobrado				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
GVC Gaesco Oportunidad Empresas	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	Patrimonio	
GVC Gaesco Oportunidad Empresas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Patrimonio	
GVC Gaesco Oportunidad Empresas	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
GVC Gaesco Oportunidad Empresas	0,04	0,09	patrimonio
GVC Gaesco Oportunidad Empresas	0,00	0,00	patrimonio
GVC Gaesco Oportunidad Empresas	0,05	0,07	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias, 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	14,35	14,66	-4,41	2,07	2,21	-23,54	20,13	-8,24	-13,19	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,76	03/10/2023	-2,44	22/03/2023	-9,36	16/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	3,83	14/11/2023	3,83	14/11/2023	6,78	24/03/2020

(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	14,23	16,83	11,17	11,11	16,70	15,71	9,84	24,00	9,34	
Ibex-35	14,18	12,30	12,35	13,04	19,43	22,19	18,30	34,10	13,52	
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,16	0,12	0,11	0,09	0,02	0,02	0,01	
Stoxx Global Real Estate	15,35	15,88	13,06	13,40	18,49	16,95	10,58	30,58	11,48	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	20,83	20,83	13,95	19,53	11,91	14,22	15,28	22,41	12,27	

(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	Trimestral				Anual				
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
2,44	0,63	0,61	0,61	0,59	2,42	2,44	2,46	2,42	

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.

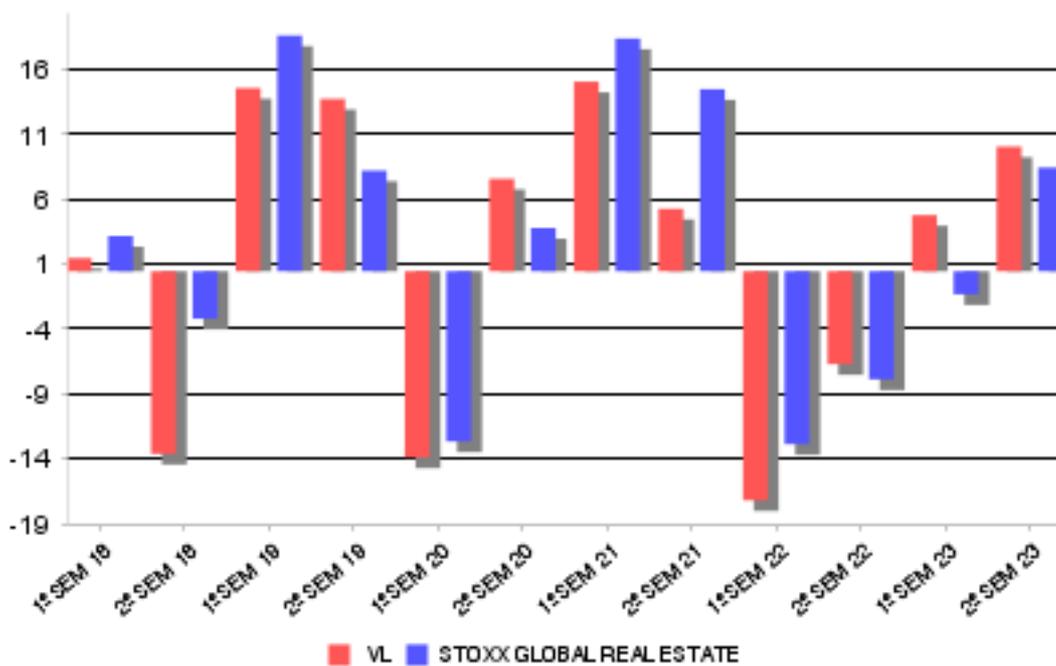
Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias, 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	15,21	14,88	-4,23	2,27	2,40	-22,97	21,02	-7,59	-12,54

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,76	03/10/2023	-2,43	22/03/2023	-9,31	16/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	3,83	14/11/2023	3,83	14/11/2023	6,74	24/03/2020

(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	14,23	16,83	11,17	11,11	16,70	15,71	9,84	23,86	9,34
Ibex-35	14,18	12,30	12,35	13,04	19,43	22,19	16,19	34,10	13,52
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,16	0,12	0,11	0,09	0,02	0,02	0,01
Stoxx Global Real Estate	15,35	15,88	13,06	13,40	18,49	16,95	10,58	30,58	11,48
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	20,83	20,83	13,95	19,53	11,91	14,22	15,28	22,41	12,27

(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	Trimestral			Anual				
	Últ. trim	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	1,47	1,72	0,00

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 evolución valor liquidativo últimos 5 años

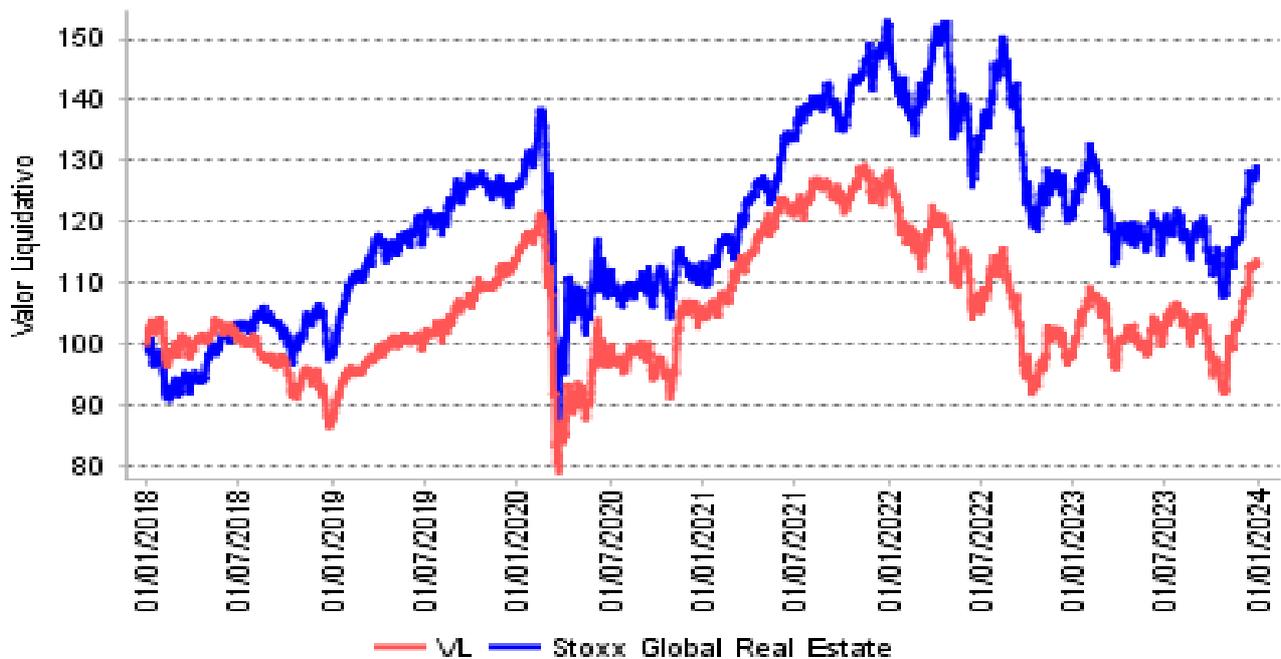
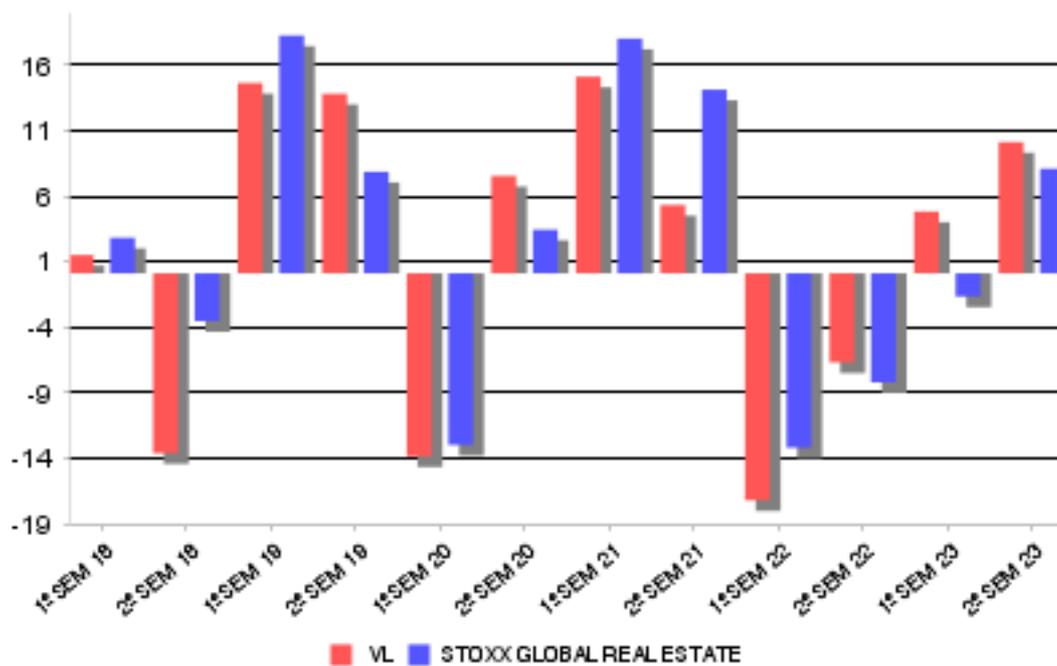


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias, 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	16,08	15,10	-4,05	2,46	2,59	-22,37	21,81	-6,93	-11,74

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,76	03/10/2023	-2,43	22/03/2023	-9,32	16/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	3,83	14/11/2023	3,83	14/11/2023	6,75	24/03/2020

(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	14,23	16,83	11,17	11,11	16,70	15,69	9,76	23,86	9,27
Ibex-35	14,18	12,30	12,35	13,04	19,43	22,19	16,19	34,10	13,52
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,16	0,12	0,11	0,09	0,02	0,02	0,01
Stoxx Global Real Estate	15,35	15,88	13,06	13,40	18,49	16,95	10,58	30,58	11,48
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	20,83	20,83	13,95	19,53	11,91	14,22	15,28	22,41	12,27

(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	Trimestral			Anual					
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,92	0,25	0,24	0,21	0,22	0,92	0,97	0,94	0,89	

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 evolución valor liquidativo últimos 5 años

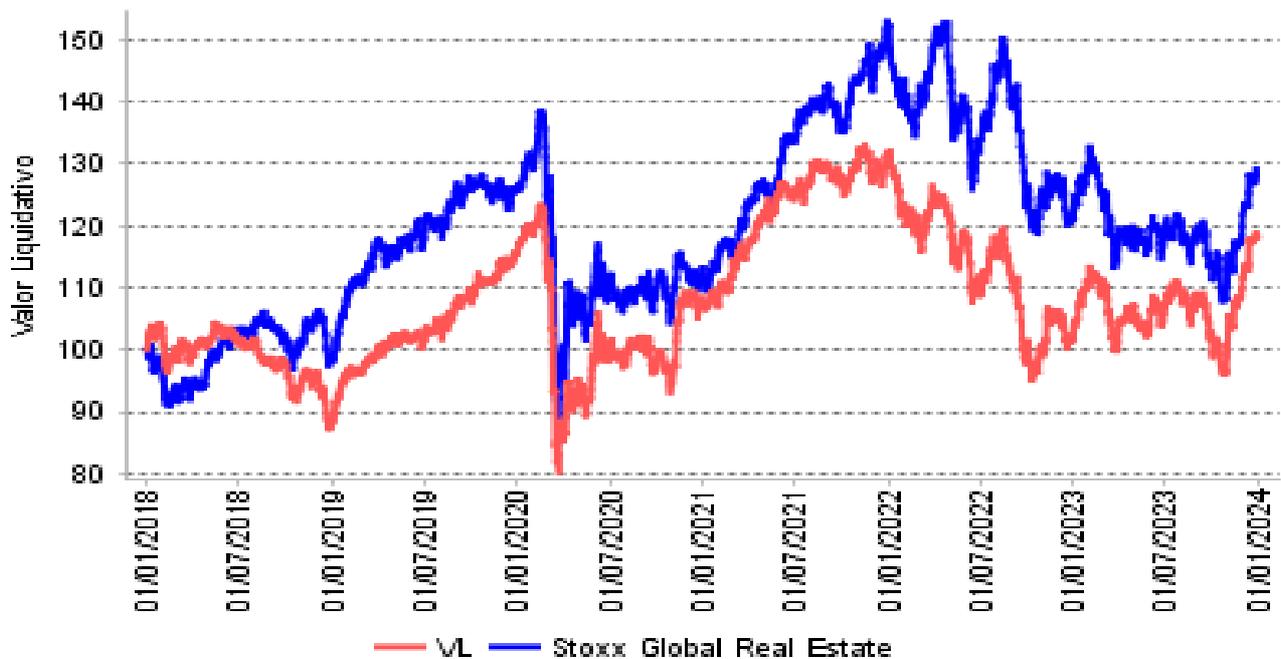
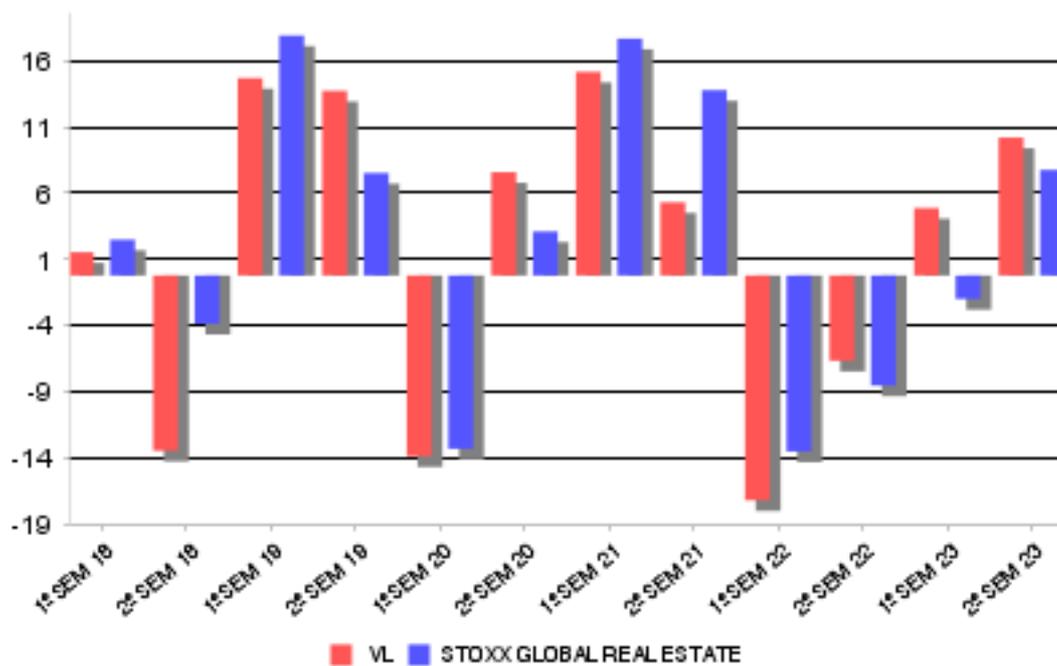


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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**
Renta Fija Euro	31.272	878	4,22
Renta Fija Internacional	78.520	1.810	4,49
Mixto Euro	36.556	971	1,52
Mixto Internacional	33.931	146	4,08
Renta Variable Mixta Euro	42.721	282	5,81
Renta Variable Mixta Internacional	158.123	3.682	3,50
Renta Variable Euro	88.375	3.619	4,86
Renta Variable Internacional	326.118	13.261	1,59
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	82.028	2.417	0,88
Global	181.461	1.989	3,14
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	151.274	11.636	1,54
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.210.378	40.691	2,73

*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	6.884	96,36	6.718	96,57
* Cartera interior	2.263	31,67	2.376	34,16
* Cartera exterior	4.621	64,68	4.342	62,42
* 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)	242	3,39	175	2,51
(+/-) RESTO	18	0,25	63	0,91
TOTAL PATRIMONIO	7.144	100,00	6.957	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)	6.957	8.573	8.573	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-6,60	-24,24	-32,61	-77,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	9,40	4,47	13,36	72,32
(+) Rendimientos de gestión	10,56	5,55	15,61	55,79
+ Intereses	0,04	0,04	0,08	-18,82
+ Dividendos	0,98	2,41	3,54	-66,88
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,27	3,22	10,98	110,18
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,27	-0,11	1,02	-1.010,16
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,02	-58,64
+/- Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,16	-1,08	-2,25	-12,43
- Comisión de gestión	-1,06	-1,00	-2,06	-13,57
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,09	-15,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,07	-9,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	136,47
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,06
+ 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	-99,06
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	7.144	6.957	7.144	

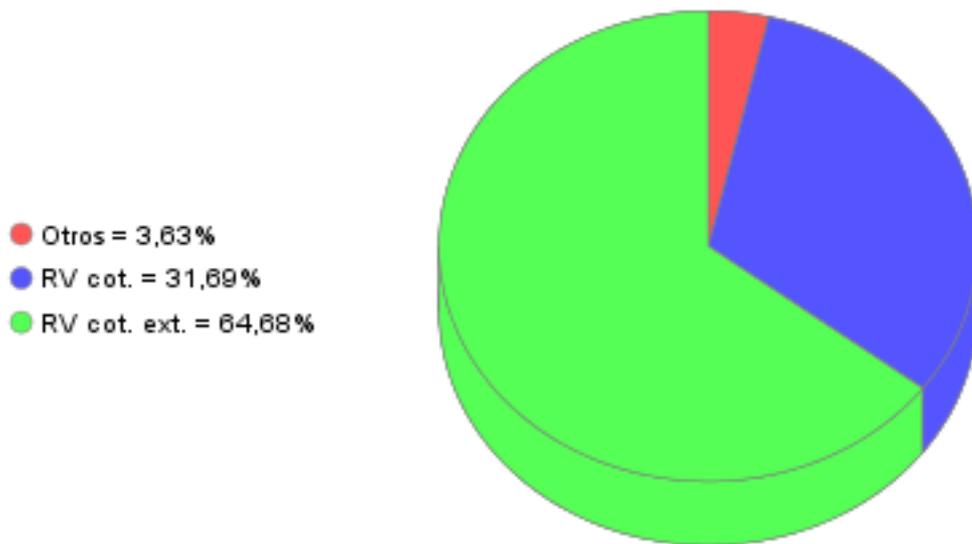
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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	652	9,13	631	9,07
CELLNEX TELECOM	EUR	624	8,74	647	9,31
METROVACESA	EUR	331	4,64	401	5,76
ALMAGRO CAPITAL	EUR	283	3,96	292	4,20
MILLENIUM HOTEL	EUR	79	1,10	94	1,35
INMOB. DEL SUR	EUR	294	4,12	311	4,47
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.263	31,69	2.376	34,16
TOTAL RENTA VARIABLE		2.263	31,69	2.376	34,16
TOTAL INTERIOR		2.263	31,69	2.376	34,16
SERVCORP LTD	AUD	375	5,25	329	4,73
AEDIFICA	EUR	77	1,08	71	1,02
VGP	EUR	131	1,84	112	1,61
WAREHOUSES DE P	EUR	205	2,87	181	2,60
DEUTSCHE WOHNEN	EUR	120	1,68	106	1,52
PATRIZIA IMMOBI	EUR	258	3,62	343	4,94
CITYCON OYJ	EUR	0	0,00	151	2,18
MERCIALYS	EUR	159	2,23	0	0,00
UNITE GROUP PLC	GBP	328	4,60	331	4,76
SEGRO	GBP	51	0,71	0	0,00
IRISH RESIDENTI	EUR	343	4,81	328	4,72
GAZIT GLOBE	USD	45	0,63	45	0,65
IWG	GBP	386	5,40	306	4,41
CPT NV	EUR	60	0,85	0	0,00
CBRE GROUP	USD	337	4,72	333	4,78
DIGITAL REALTY	USD	146	2,05	0	0,00
EQUINIX	USD	292	4,08	395	5,68
GLADSTONE LAND	USD	131	1,83	149	2,14
JONES LANG LASA	USD	240	3,35	200	2,87
LAMAR ADVERTISI	USD	289	4,04	273	3,92
SIMON PROPERTY	USD	646	9,04	688	9,89
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.620	64,68	4.342	62,42
TOTAL RENTA VARIABLE		4.620	64,68	4.342	62,42
TOTAL EXTERIOR		4.620	64,68	4.342	62,42
TOTAL INVERSION FINANCIERA		6.883	96,37	6.718	96,58

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	
EMINI S&P REAL ESTATE	FUTURO!EMINI S&P REAL ESTATE!250!	224	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		224	
Total Operativa Derivados Obligaciones		224	

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 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 1066,48 euros, lo que supone un 0,016% del patrimonio medio de la IIC.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

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.

Aunque aún con un coste medio bajo de la deuda hasta ahora, los gobiernos siguen muy endeudados poniendo en riesgo el crecimiento global, con revisiones impositivas para compensar el coste de esta deuda y dejando correr la inflación para minorar su coste.

Lo niveles de liquidez en el sistema siguen siendo elevados, y como ya hemos empezado a ver des de mediados de 2022, hay que ir drenando el dinero inyectado en la economía, lo que traerá vientos en contra a los mercados.

Aunque la inflación se ha moderado tras el impacto de la guerra de Ucrania, seguimos en niveles relativamente altos, con la inflación implícita a largo plazo por encima del 2% en EEUU y esos niveles en Alemania.

La guerra comercial y geopolítica continúa siendo un ejemplo de la lucha por la pequeña porción de crecimiento y centros de poder. Al conflicto ruso se le añade ahora el inestabilidad palestino-israelí, que vuelve a tensionar los precios del petróleo y podría derivar en una insistente presión inflacionista.

La curva invertida sigue anunciando una recesión que no llega a únicamente los países más industrializados como Alemania, están mostrando PIBs negativos. Además, esta curva se aplana con los tipos largos al alza, lo que conlleva un riesgo patente para los mercados, con la contracción de múltiplos que ese coste de interés conlleva.

El fuerte repunte del segundo semestre fue liderado por inmobiliario, servicios financieros, media y construcción, media, tecnología o bancos, mientras que en negativo siguen productos de consumo duradero, bebida, tabaco y cuidado personal.

La fortaleza del sector inmobiliario, no se observó únicamente en Europa, sino también en EE.UU, aunque más tenue. Fue general en todos los subsectores, los que mejor respondieron a la idea del fin de subida de tipos de interés fueron el residencial en Europa, centros comerciales y hoteles en EE.UU.

Riesgos: las políticas proteccionistas y desglobalización, una inflación más persistente que distorsione aún más la distribución de la riqueza y conlleva problemas sociales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos en la idea de concentración y apuesta por segmento retail y REITs especializados e incorporación de Industria y logística. Durante el semestre hemos reducido exposición por la retirada de patrimonio y ajustar pesos obligados por folleto

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, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 7,68% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 8,31%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 9,61%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 7,99%.

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 2,69% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -24 participes, lo que supone una variación del -5,36%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 9,61%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,24%.

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 9,61%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 2,73%.

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.

Hemos reducido/ajustado peso en LAR, IWG, Metrovacesa, Equinix, Irish Residential, Simon Property, CBRE y Unite. Hemos cerrado la posición en Citycon, sustituyéndola por Mercialys, mismo sector, pero en el mercado francés y mayor conocimiento y hemos iniciado posición e Digital Realty, REIT especializado del sector de centros de datos como Equinix, Segro Líder del sector logístico/industrial en el Reino Unido y CTP, mismo sector pero exposición en el centro y este de Europa.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: SIMON PROPERTY GROUP, IWG PLC, LAR ESPAÑA REAL ESTATE SOCIMI, UNITE GROUP PLC, IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: PATRIZIA AG, CELLNEX TELECOM SAU, GLADSTONE LAND CORP, INMOBILIARIA DEL SUR, MILLENIUM HOSPITALITY REAL ESTATE SOCIMI.

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 semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre EuroStoxx Real Estate,

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

futuros sobre mini S&P Real Estate que han proporcionado un resultado global positivo de + 84.930,61 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 3,12% del patrimonio del fondo.
El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 3,78%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,35%.

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 14%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 14,47%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 20,83%.

La beta de GVCGAESCO OP. INMOBILIARIA, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,71.

GVC Gaesco Gestión SGIIC 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 5,69 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 integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades 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 ejerce el derecho de asistencia y/o 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 inversores, tales como primas de asistencia a 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.

Existen ya sólo dos temas de discusión en el mercado: la inflación y la geopolítica.

La inflación inició el año disparada, pero hay factores coyunturales que la están haciendo retroceder, tanto costes energéticos como logísticos se van normalizando una vez que las cadenas de suministro se restablecen, el equilibrio oferta-demanda de mm.pp. corrige, a pesar de que las tensiones geopolíticas no minoran. Ahora debemos monitorizar como esta tensión de precios de oferta se traslada a salarios, mucho más rígidos y le acaba dando soporte. Con una inyección monetaria tan fuerte en el pasado reciente y lo desequilibrios existentes, una reacción insuficiente de los bancos centrales podría llevarnos a una situación de inflación desbocada que exigiría una reacción posterior aún mayor, así, la rápida subida de tipos en EE.UU. se ha trasladado a la Eurozona y veremos dónde llega.

La pugna geopolítica nos puede empujar a una paulatina desglobalización con el reajuste de los centros de producción, reindustrialización de ciertas zonas y medidas proteccionistas que adulteren la demanda. La reactivación del conflicto palestino-israelí acentúa la incertidumbre.

A medio plazo, el gran reto está en la acentuación del conflicto entre el proceso de desapalancamiento futuro y el crecimiento esperado o exigido por los mercados y el riesgo de burbuja en economías adulteradas por la intervención continuada de los bancos centrales.

En el sector inmobiliario en concreto, las disrupciones creadas por la pandemia deben ser monitorizadas para ver si hay cambios de comportamiento relevantes que afecten algún tipo de activo, para tomar decisiones más contundentes en sentido tanto positivo, como negativo. Oficinas es un claro ejemplo. En retail, esperamos que la salida de la pandemia devuelva clientes a los centros comerciales y recuperen de lo perdido. En industrial estamos esperando un valle en su corrección.

Con la entrada de Segro y CTP (industrial/logística), la cartera aumentó hasta 26 compañías, con la apuesta de largo plazo en nichos concretos como el que representan IWG/Servcorp, Equinix, Gladstone Land, CBRE/Jones Land Lasalle, Cellnex, Simon Properties. Seguimos con una exposición relevante en España, con dos posiciones notables como Cellnex (alquiler de torres de telecomunicación) y Lar (centros comerciales), en promoción con Metrovacesa y hemos diversificado sectorialmente con Inversa Prime y Millenium. Como pretendíamos hemos empezado a tener un pie en el sector logístico/industrial europeo con 4 compañías que operan en centro y este de Europa y Reino Unido.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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

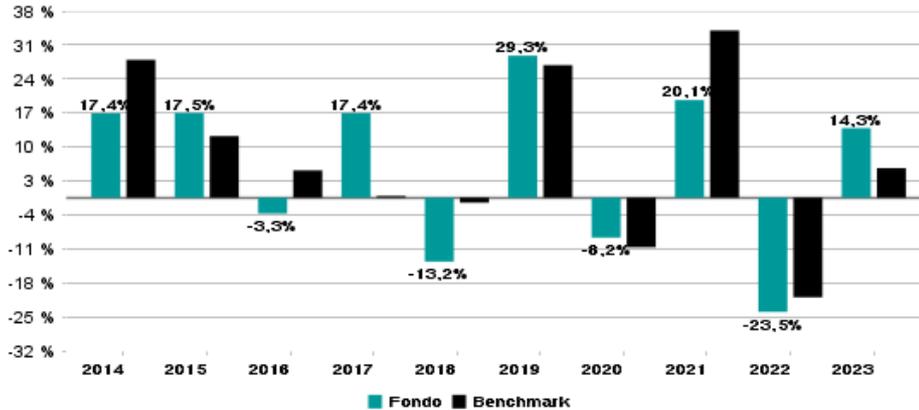
10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

No aplicable

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

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual anual durante los últimos 10 años.

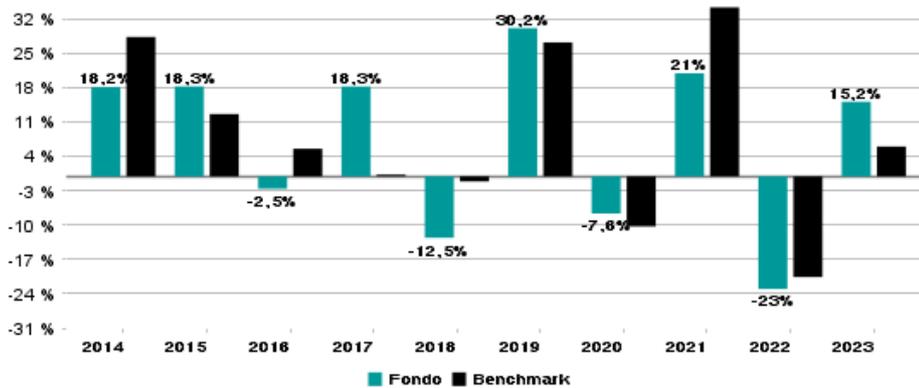


- La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro. Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado y a compararlo con su valor de referencia.

- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
 - Fecha de registro del fondo: 29/09/2011 (Registrado como FIAMM: 4/10/1990)
 - Datos calculados en euros.

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual anual durante los últimos 10 años.

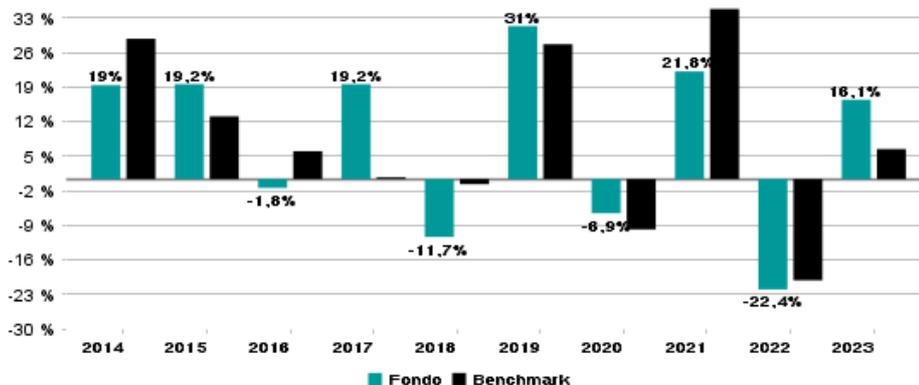


- La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro. Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado y a compararlo con su valor de referencia.

- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
 - Fecha de registro del fondo: 29/09/2011 (Registrado como FIAMM: 4/10/1990)
 - Datos calculados en euros.

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual anual durante los últimos 10 años.



- La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro. Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado y a compararlo con su valor de referencia.

- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
 - Fecha de registro del fondo: 29/09/2011 (Registrado como FIAMM: 4/10/1990)
 - Datos calculados en euros.