

## GVC GAESCO OPORTUNIDAD EMPRESAS INMOBILIARIAS R.V., FI

Nº Registro CNMV: 4399

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2024

**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:** GVC GAESCO      **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.      **Rating**

**Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [fondos.gvcgaesco.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/09/2011

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: 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

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,10	3,35	3,10	2,75

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	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	324.202,35	307.721,27	430	421	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	500.000	NO
CLASE I	29.461,12	29.461,12	3	3	EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	6.982	6.414	7.159	10.868
CLASE P	EUR	0	0	0	0
CLASE I	EUR	757	730	1.414	2.082

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	21,5359	20,8435	18,2281	23,8404
CLASE P	EUR	23,3149	22,5232	19,5498	25,3779
CLASE I	EUR	25,6838	24,7656	21,3358	27,4832

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,56	0,00	0,56	0,56	0,00	0,56	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE P		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE I		0,19	0,00	0,19	0,19	0,00	0,19	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	3,32	3,32	14,66	-4,41	2,07	14,35	-23,54	20,13	29,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,66	17-01-2024	-1,66	17-01-2024	-2,98	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,85	15-02-2024	1,85	15-02-2024	3,86	10-11-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,80	10,80	16,83	11,17	11,11	14,23	15,71	9,84	8,36
<b>Ibex-35</b>	12,01	12,01	12,30	12,35	13,04	14,18	22,19	18,30	12,41
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,15	0,15	0,16	0,16	0,12	0,13	0,09	0,02	0,02
<b>Stoxx Global Real Estate</b>	12,30	12,30	15,88	13,06	13,40	15,35	16,95	10,58	9,56
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,34	9,34	20,83	13,95	19,53	20,83	14,22	15,28	10,50

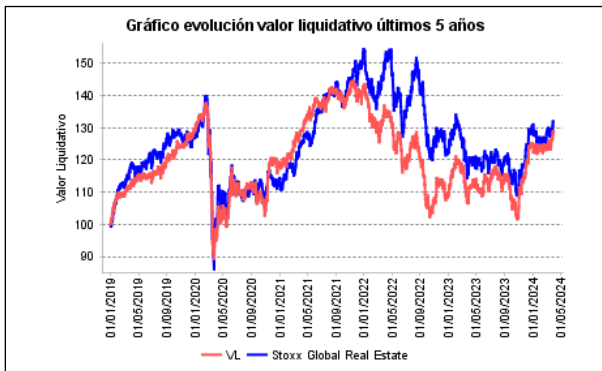
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

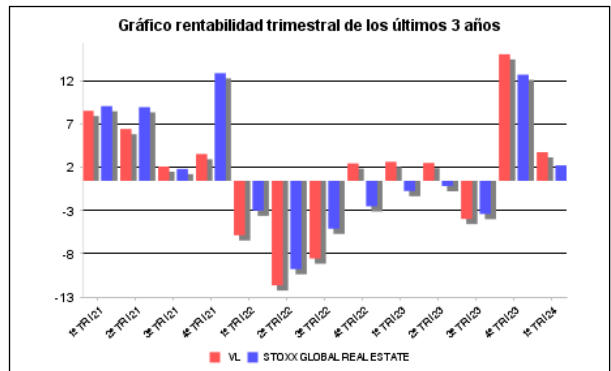
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,60	0,63	0,61	0,61	2,44	2,42	2,44	2,43

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE P .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,52	3,52	14,88	-4,23	2,27	15,21	-22,97	21,02	30,24

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,66	17-01-2024	-1,66	17-01-2024	-2,97	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,86	15-02-2024	1,86	15-02-2024	3,86	10-11-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	10,80	10,80	16,83	11,17	11,11	14,23	15,71	9,84	8,36
Ibex-35	12,01	12,01	12,30	12,35	13,04	14,18	22,19	16,19	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,16	0,16	0,12	0,13	0,09	0,02	0,02
Stoxx Global Real Estate	12,30	12,30	15,88	13,06	13,40	15,35	16,95	10,58	9,56
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,34	9,34	20,83	13,95	19,53	20,83	14,22	15,28	10,50

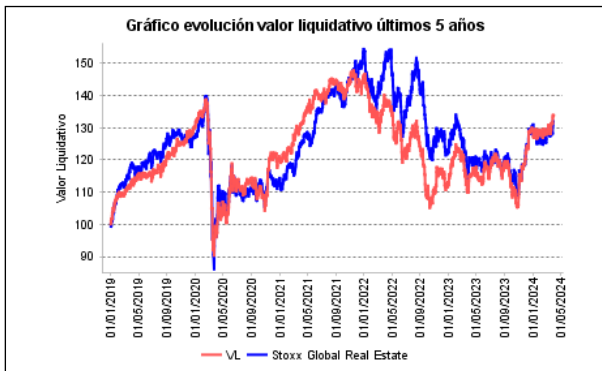
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

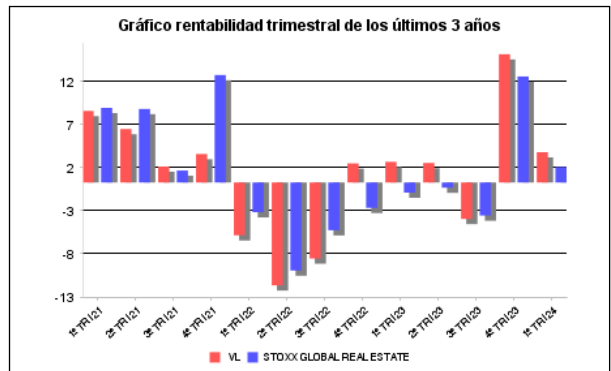
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,47	0,00

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE I .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,71	3,71	15,10	-4,05	2,46	16,08	-22,37	21,81	31,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,65	17-01-2024	-1,65	17-01-2024	-2,97	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,86	15-02-2024	1,86	15-02-2024	3,86	10-11-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	10,80	10,80	16,83	11,17	11,11	14,23	15,69	9,76	8,30
Ibex-35	12,01	12,01	12,30	12,35	13,04	14,18	22,19	16,19	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,16	0,16	0,12	0,13	0,09	0,02	0,02
Stoxx Global Real Estate	12,30	12,30	15,88	13,06	13,40	15,35	16,95	10,58	9,56
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,34	9,34	20,83	13,95	19,53	20,83	14,22	15,28	10,50

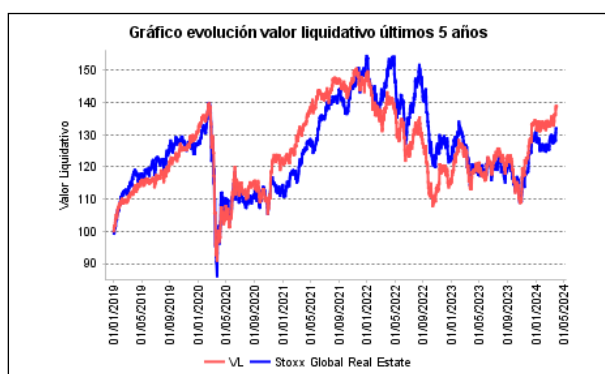
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

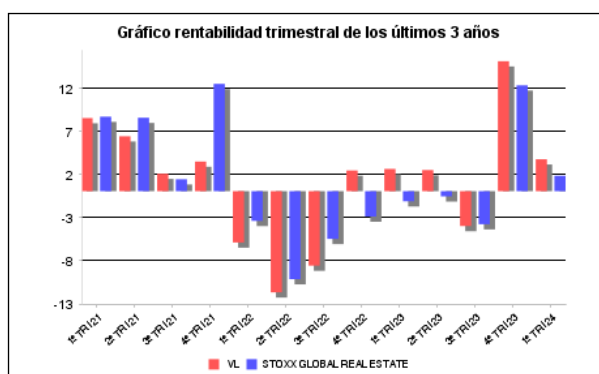
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,23	0,25	0,24	0,21	0,92	0,92	0,97	0,93

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	49.546	1.315	1,14
Renta Fija Internacional	89.277	1.972	1,52
Renta Fija Mixta Euro	38.788	973	1,51
Renta Fija Mixta Internacional	35.067	156	3,18
Renta Variable Mixta Euro	46.348	283	2,24
Renta Variable Mixta Internacional	153.549	3.510	3,17
Renta Variable Euro	86.036	3.558	5,62
Renta Variable Internacional	317.286	12.422	6,81
IIC de Gestión Pasiva	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	78.994	2.270	5,85
Global	187.305	1.724	5,37
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	164.870	11.807	0,82
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00



Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.247.065	39.990	4,17

\*Medias.

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

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.526	97,25	6.884	96,36
* Cartera interior	2.332	30,13	2.263	31,68
* Cartera exterior	5.195	67,13	4.621	64,68
* 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 (TESORERÍA)	258	3,33	242	3,39
(+/-) RESTO	-46	-0,59	18	0,25
TOTAL PATRIMONIO	7.739	100,00 %	7.144	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.144	6.332	7.144	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,52	-1,65	4,52	-413,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,45	14,08	3,45	-71,97
(+) Rendimientos de gestión	4,02	14,67	4,02	-68,67
+ Intereses	0,06	0,02	0,06	240,25
+ Dividendos	0,54	0,41	0,54	48,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,49	12,89	3,49	-69,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	1,36	-0,07	-105,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-119,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,59	-0,57	10,34
- Comisión de gestión	-0,52	-0,53	-0,52	13,09
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	11,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-1,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-56,79
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.739	7.144	7.739	

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

### 3. Inversiones financieras

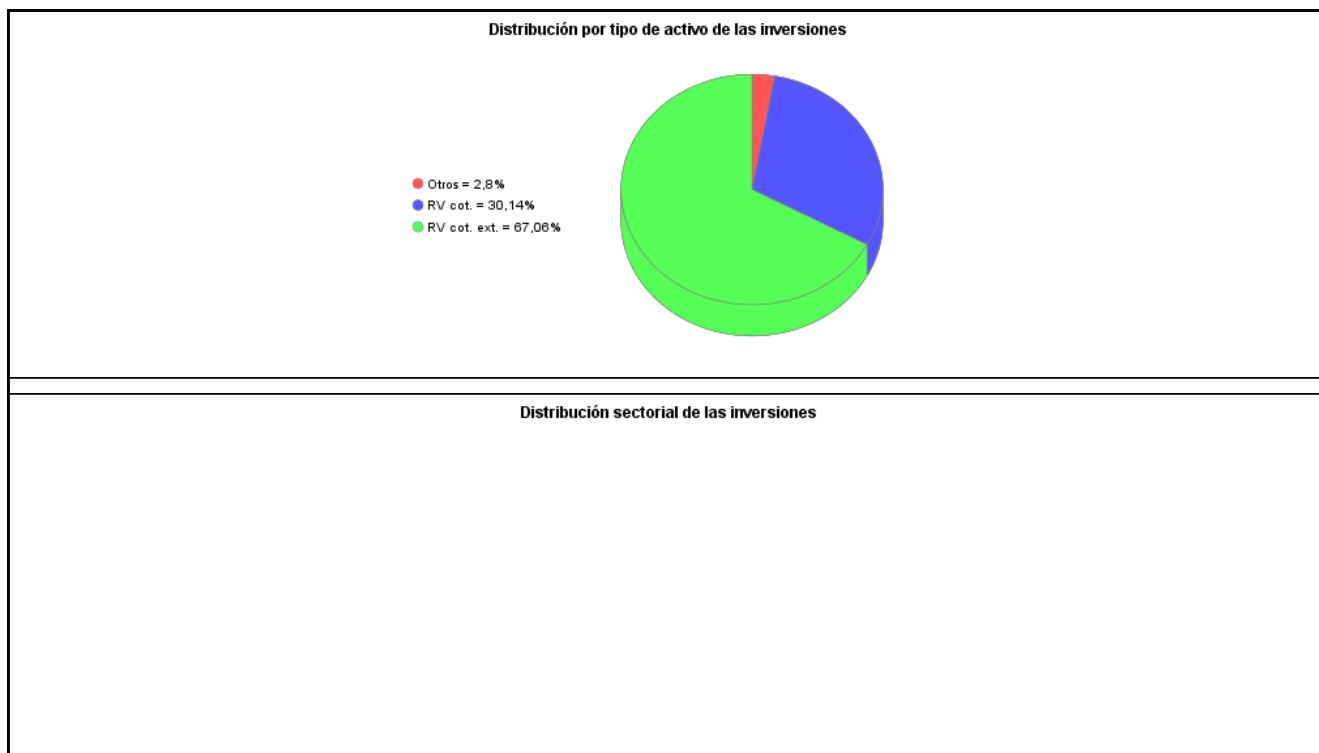
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.332	30,14	2.263	31,69
TOTAL RENTA VARIABLE	2.332	30,14	2.263	31,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.332	30,14	2.263	31,69
TOTAL RV COTIZADA	5.189	67,06	4.620	64,68
TOTAL RENTA VARIABLE	5.189	67,06	4.620	64,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.189	67,06	4.620	64,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.520	97,20	6.883	96,37

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
STOXX 600 REAL ESTATE	FUTURO STOXX 600 REAL ESTATE 50	101	Inversión
EURO STOXX REAL ESTATE	FUTURO EURO STOXX REAL ESTATE 50	102	Inversión
Total subyacente renta variable		203	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		203	

#### 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 411,28 euros, lo que supone un 0,006% 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 desde mediados de 2022, habrá que ir drenando el dinero inyectado en la economía, lo que traerá vientos en contra a los mercados.

Aunque la inflación se ha moderado, seguimos en niveles relativamente altos y parece que, estancándose, con la inflación implícita a largo plazo claramente por encima del 2% en EEUU y Alemania. Ahora esperamos que la desinflación se traslade a la reducción de los tipos de interés de referencia, un hecho que parecía que iba a suceder primero en EE.UU. aunque los últimos datos de inflación y objetivos de política monetaria distintos, indican que será primero en la eurozona, con la consecuente apreciación momentánea del dólar.

La guerra comercial y geopolítica continúa siendo un ejemplo de la lucha por la pequeña porción de crecimiento y centros de poder. Los conflictos enquistados de Palestina-Israel e Ucrania-Rusia no ayudan a reducir las incertidumbres y el miedo puede derivar en una insistente presión inflacionista por la parte de la oferta.

La curva invertida sigue anunciando una recesión que no llega y únicamente alguno de los países más industrializados, como Alemania, han mostrado PIBs trimestrales negativos. Además, si esta curva se aplanara con los tipos largos al alza conlleva un riesgo patente para los mercados, con la contracción de múltiplos que ese incremento del coste de capital conlleva.

El fuerte repunte del trimestre fue liderado por autos, bancos, media e industrial, mientras que, en negativo, vimos el inmobiliario, cuidado personal y utilities.

La debilidad del sector inmobiliario, tanto en Europa como EE.UU, fue general en todos los subsectores y solo acabó el trimestre en positivo el sector de centros comerciales y el hotelero. El más industrial el más flojo en EEUU, mientras en Europa fue el de oficinas.

Riesgos: las políticas proteccionistas y desglobalización, una inflación más persistente que obligue a mantener e incluso tensionar los tipos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos en la idea de concentración y apuesta por segmento retail y REIts especializados, mientras vamos incorporando Reits del sector industrial y logístico, fuertemente castigados estos dos últimos años.

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 9,81% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 9,81%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 3,32%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,79%.

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 8,33% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 9 participes, lo que supone una variación del 2,12%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 3,32%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,60%.

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 3,32%, 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

4,17%.

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 peso en LAR, Cellnex. Hemos aumentado en Digital Realty, y Equinix, ambos especializados del sector de centros de datos y CTP y VGP, ambos REITs logístico/industrial con exposición en el centro y este de Europa. Iniciamos posición Tritax Big Box, también de logístico/industrial, expuesto principalmente en el R.U.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: LAR ESPAÑA REAL ESTATE SOCIMI, SIMON PROPERTY GROUP, LAMAR ADVERTISING CO A, SERVCORP LTD, CPT NV. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: CELLNEX TELECOM SAU, DEUTSCHE WOHNEN, IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES, UNITE GROUP PLC, WAREHOUSES DE PAUW.

### 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 Futuro Stoxx 600 Real Estate, Futuro Eurostoxx Real Estate, futuro sobre mini S&P Real Estate que han proporcionado un resultado global negativo de 5.087,32 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 2,73% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 3,06%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,1%.

### 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 10,8%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 12,3%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 13,95%.

La beta de GVC GAESCO 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 6,22 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 tres temas de discusión en el mercado: la inflación, crecimiento y la geopolítica.

La desinflación parece que se está estabilizando en niveles más altos de los deseado, 3.4% en EE.UU. y 2.5% en la Eurozona, con factores coyunturales retrocediendo su presión y con los incrementos de sueldo que deberían haberse repercutido ya. En estos momentos, lo que el mercado espera es el inicio de una etapa de reducción de tipos que acompañe la desinflación. Con una inyección monetaria tan fuerte en el pasado reciente y los desequilibrios existentes, una reacción insuficiente de los bancos centrales podría llevarnos a una situación de inflación desbocada que exigiría una reacción posterior aún mayor.

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. El enquistamiento de los conflictos actuales mantiene 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, donde nuestra exposición es únicamente a través de empresas de gestión y no de patrimonialistas. En retail, vemos una recuperación paulatina de clientes a los centros comerciales, recuperando de lo perdido. En industrial empezamos a ver un valle en su corrección.

Ahora, con 30 compañías en cartera, cinco de ellas, que suman un 9.9% el patrimonio, cubren la exposición en el sector logístico/industrial europeo con operativa en el centro y este de Europa y Reino Unido. Del resto continuamos 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.

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

#### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL	EUR	765	9,89	652	9,13
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	573	7,41	624	8,74
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	334	4,32	331	4,64
ES0105389003 - ACCIONES ALMAGRO CAPITAL	EUR	288	3,72	283	3,96
ES0105407003 - ACCIONES MILLENNIUM HOTEL	EUR	69	0,89	79	1,10
ES0154653911 - ACCIONES INMOB. DEL SUR	EUR	302	3,91	294	4,12
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.332</b>	<b>30,14</b>	<b>2.263</b>	<b>31,69</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.332</b>	<b>30,14</b>	<b>2.263</b>	<b>31,69</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.332</b>	<b>30,14</b>	<b>2.263</b>	<b>31,69</b>
AU000000SRV5 - ACCIONES SERVcorp LTD	AUD	410	5,30	375	5,25
BE0003851681 - ACCIONES AEDIFICA	EUR	69	0,89	77	1,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0003878957 - ACCIONES VGP	EUR	159	2,06	131	1,84
BE0974349814 - ACCIONES WAREHOUSES DE P	EUR	191	2,46	205	2,87
DE000A0HN5C6 - ACCIONES DEUTSCHE WOHNEN	EUR	95	1,23	120	1,68
DE000PAT1AG3 - ACCIONES PATRIZIA IMMOBI	EUR	272	3,51	258	3,62
FR0010241638 - ACCIONES MERCIALYS	EUR	173	2,23	159	2,23
GB0006928617 - ACCIONES JUNITE GROUP PLC	GBP	312	4,04	328	4,60
GB00B5ZN1N88 - ACCIONES SEGRO	GBP	53	0,68	51	0,71
GB00BG49KP99 - ACCIONES TRITAX BIG BOX	GBP	74	0,95	0	0,00
IE00BJ34P519 - ACCIONES IRISH RESIDENTI	EUR	319	4,13	343	4,81
IL0001260111 - ACCIONES GAZIT GLOBE	USD	43	0,56	45	0,63
JE00BYVQYS01 - ACCIONES JWG	GBP	399	5,16	386	5,40
NL00150006R6 - ACCIONES CPT NV	EUR	281	3,63	60	0,85
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP	USD	361	4,66	337	4,72
US2538681030 - ACCIONES DIGITAL REALTY	USD	200	2,59	146	2,05
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX	USD	344	4,45	292	4,08
US3765491010 - ACCIONES GLADSTONE LAND	USD	124	1,60	131	1,83
US48020Q1076 - ACCIONES JONES LANG LASA	USD	253	3,27	240	3,35
US5128161099 - ACCIONES LAMAR ADVERTISI	USD	332	4,29	289	4,04
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY	USD	725	9,37	646	9,04
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>5.189</b>	<b>67,06</b>	<b>4.620</b>	<b>64,68</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.189</b>	<b>67,06</b>	<b>4.620</b>	<b>64,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.189</b>	<b>67,06</b>	<b>4.620</b>	<b>64,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>7.520</b>	<b>97,20</b>	<b>6.883</b>	<b>96,37</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)