

GVC GAESCO OPORTUNIDAD EMPRESAS INMOBILIARIAS R.V., FI

Nº Registro CNMV: 4399

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.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 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: 5 (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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,40	-0,45	-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	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	473.724,01	457.845,96	537	530	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	500.000	NO
CLASE I	29.267,00	29.267,00	2	2	EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	10.246	7.956	8.656	7.825
CLASE P	EUR	0	0	0	0
CLASE I	EUR	710	112	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	21,6287	16,7321	19,2745	16,4120
CLASE P	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE I	EUR	24,2429	18,5059	20,9664	17,5868

(*)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		1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE P		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE I		0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,04	0,09	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	29,26	5,34	7,54	1,23	12,72	-13,19	17,44	-3,27	17,40

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,38	02-12-2019	-1,92	05-08-2019	-4,56	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,22	26-11-2019	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

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,36	7,99	9,87	7,64	7,72	9,34	8,60	14,06	9,32
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,52	12,85	25,83	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,38	0,22	0,11	0,20	0,29	0,32	0,44	0,38
Stoxx Global Real Estate	9,45	8,15	10,73	9,12	9,12	11,42	9,13	14,22	9,37
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,50	10,50	11,35	10,91	11,41	12,27	13,42	20,53	9,24

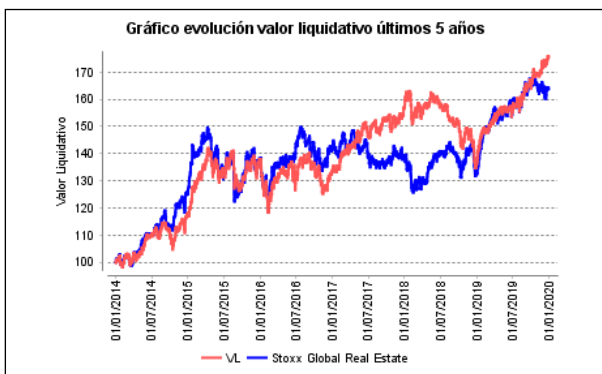
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico 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.

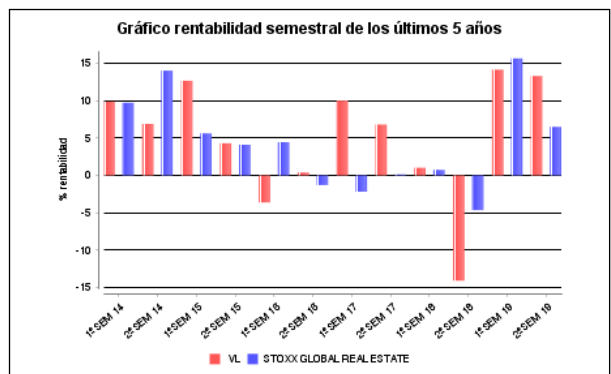
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	2,43	0,62	0,61	0,60	0,60	2,42	2,42	2,39	2,35

(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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	30,24	5,54	7,74	1,42	12,93	-12,54	18,33	-2,54	18,20

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,38	02-12-2019	-1,92	05-08-2019	-4,56	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,22	26-11-2019	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

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,36	7,99	9,87	7,64	7,72	9,34	8,60	14,06	9,25
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,52	12,85	25,83	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,38	0,22	0,11	0,20	0,29	0,32	0,44	0,38
Stoxx Global Real Estate	9,45	8,15	10,73	9,12	9,12	11,42	9,13	14,22	9,37
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,50	10,50	11,35	10,91	11,41	12,27	13,42	20,53	9,24

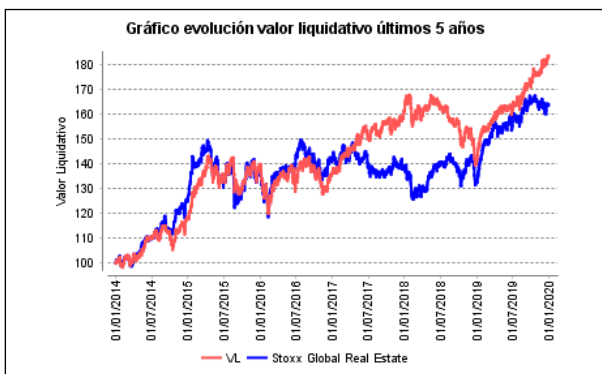
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

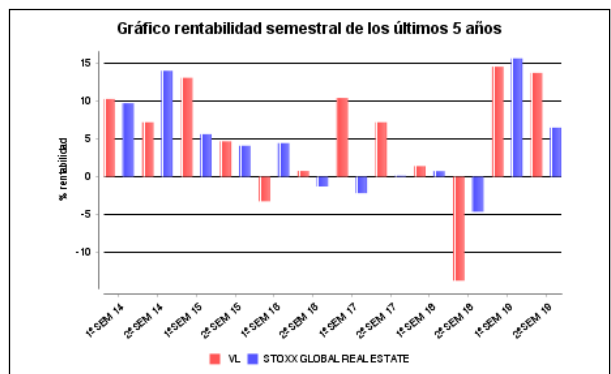
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,76

(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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	31,00	5,66	7,87	1,61	13,12	-11,74	19,22	-1,80	19,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,36	02-12-2019	-1,90	05-08-2019	-4,56	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,21	26-11-2019	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

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,30	7,89	9,78	7,59	7,70	9,27	8,60	14,06	9,25
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,52	12,85	25,83	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,38	0,22	0,11	0,20	0,29	0,32	0,44	0,38
Stoxx Global Real Estate	9,45	8,15	10,73	9,12	9,12	11,42	9,13	14,22	9,37
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,50	10,50	11,35	10,91	11,41	12,27	13,42	20,53	9,24

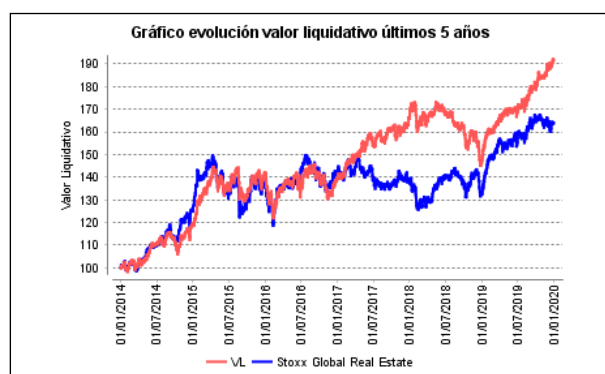
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico 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.

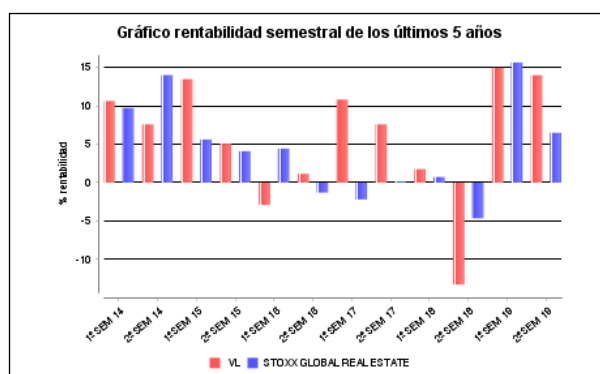
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,93	0,24	0,23	0,23	0,23	0,75	0,00	0,00	0,82

(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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	160.385	17.327	-0,08
Renta Fija Internacional	25.812	615	2,23
Renta Fija Mixta Euro	48.786	1.058	2,18
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	22.328	435	5,45
Renta Variable Mixta Internacional	77.715	1.893	5,70
Renta Variable Euro	77.589	3.522	4,40
Renta Variable Internacional	206.471	9.574	7,43
IIC de Gestión Pasiva(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	154.453	4.102	2,79
Global	71.071	1.076	6,43
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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		0,00
Total fondos	844.611	39.602	4,12

*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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.623	87,83	8.968	95,77
* Cartera interior	2.440	22,27	2.020	21,57
* Cartera exterior	7.182	65,55	6.949	74,21
* 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)	1.288	11,76	358	3,82
(+/-) RESTO	45	0,41	37	0,40
TOTAL PATRIMONIO	10.956	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 periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.364	8.068	8.068	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,34	1,56	4,98	135,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,47	12,56	25,03	8,82
(+) Rendimientos de gestión	13,75	13,74	27,50	9,74
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-90,38
+ Dividendos	0,79	1,71	2,46	-49,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,30	11,99	25,35	21,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,46	0,05	-0,43	-1.027,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,15	0,00	0,16	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,01	-0,04	203,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,28	-1,18	-2,47	19,49
- Comisión de gestión	-1,08	-1,07	-2,16	10,56
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,09	9,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	23,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-6,12
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,02	-0,13	522,71
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-111,16
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-111,16
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.956	9.364	10.956	

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

3. Inversiones financieras

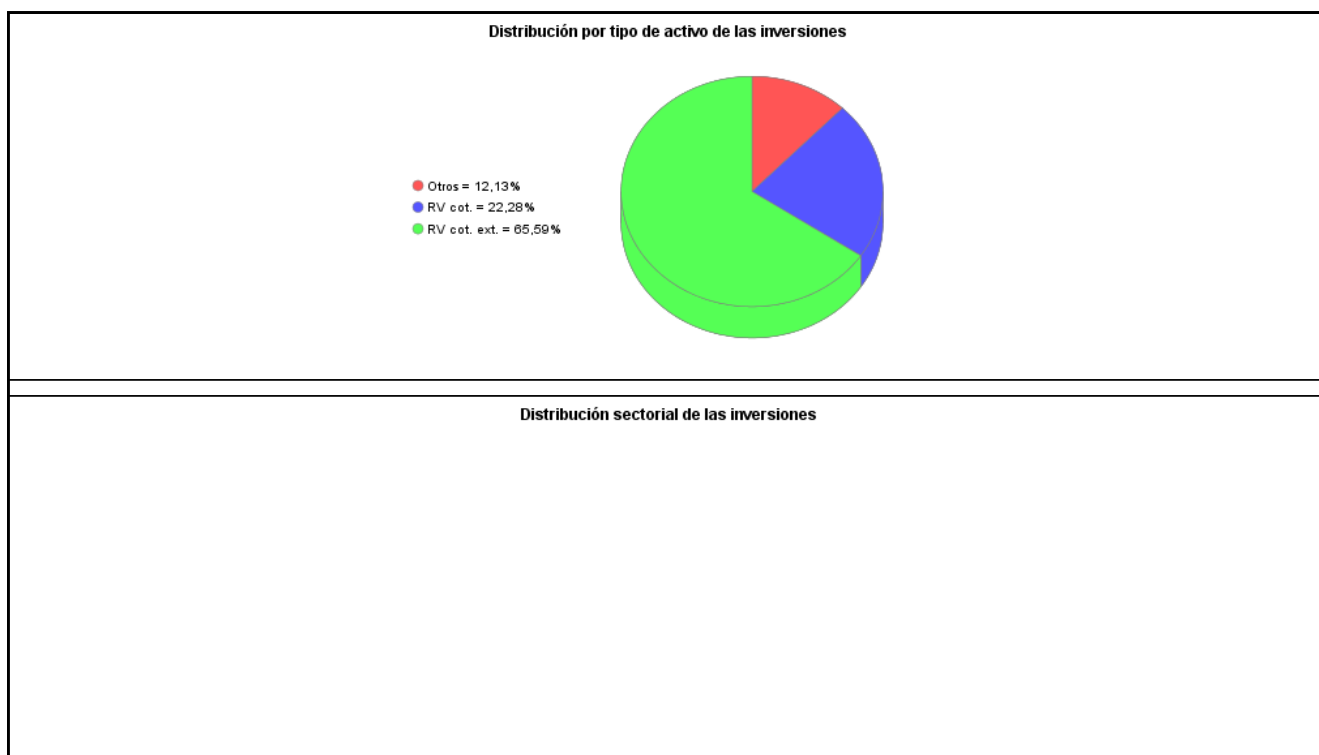
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.440	22,28	2.020	21,58
TOTAL RENTA VARIABLE	2.440	22,28	2.020	21,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.440	22,28	2.020	21,58
TOTAL RV COTIZADA	7.182	65,59	6.942	74,14
TOTAL RENTA VARIABLE	7.182	65,59	6.942	74,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.182	65,59	6.942	74,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.623	87,87	8.962	95,72

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
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL 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

	SI	NO
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 857,03 euros, lo que supone un 0,009% 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.

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 los síntomas de desaceleración están comportando la reacción de los bancos centrales.

Respecto al sector inmobiliario, el retroceso de tipos largos aportó un extra de rentabilidad a los índices del sector.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La principal aportación en rentabilidad vino de la mano de las empresas japonesas como Leoplace, después del mal comportamiento de la primera mitad del año, Tokyo Tatemono, Unite, Gazit, IWG, o Cellnex, con una contribución general positiva de la mayoría de valores de la cartera.

En negativo solo Matrovaces y Irish residencial.

A día de hoy la exposición no euro siguió retrocediendo hasta el 50%, sin cobertura y la posición de liquidez se ha ampliado hasta 12,15%, consecuencia de la venta de nuestra cartera brasileña, para evitar riesgos de operativa. Además, hemos reducido peso entre las principales posiciones como Cellnex, IWG y Unite. Hemos ampliado peso en promoción y residencial y hemos recortado peso en yield.

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 13,28%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 6,55%.

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 16,99% y el número de participes ha registrado un aumento de 7 participes, lo que supone una variación del 1,32%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 13,28%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,23%.

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 13,28%, 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 4,12%.

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.

La principal desinversión, además de la cartera brasileña, que la deshicimos completamente, fue la reducción del peso en Cellnex, Unite y IWG.

Hemos ampliado participación en Irish Residential, Lar y Metrovacesa

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 tipo de cambio euro dólar que han proporcionado un resultado global negativo de 46.115,59 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 6,28%.

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 trimestre ha sido del 7,99%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 8,15%. El VaR de final de trimestre, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 10,5%.

La beta de GVC GAESCO 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 2,96 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 SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC 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 31 compañías, con la apuesta de largo plazo en nichos concretos como el que representan IWG/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, aunque este último es testimonial.

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	178	1,62	136	1,46
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	990	9,04	814	8,69
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	262	2,40	0	0,00
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMO	EUR	476	4,35	521	5,57
ES0139140174 - ACCIONES INMOB. COLONIAL	EUR	114	1,04	157	1,67
ES0154653911 - ACCIONES INMOB. DEL SUR	EUR	420	3,83	392	4,19
TOTAL RV COTIZADA		2.440	22,28	2.020	21,58
TOTAL RENTA VARIABLE		2.440	22,28	2.020	21,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.440	22,28	2.020	21,58
AU000000SRV5 - ACCIONES SERVCORP LTD	AUD	408	3,73	336	3,59
BRBRMLACNOR9 - ACCIONES BR MALLS PARTI	BRL	0	0,00	172	1,84
BRGSHPCACNOR7 - ACCIONES GENERAL SHOPPIN	BRL	0	0,00	4	0,04
BRIGTAACNOR5 - ACCIONES IGUATEMI EMPRES	BRL	0	0,00	95	1,01
BRSSBRACNOR1 - ACCIONES SONAE SIERRA BR	BRL	0	0,00	83	0,89
DE0007480204 - ACCIONES DEUTSCHE EUROSH	EUR	185	1,69	170	1,82
DE000A0HN5C6 - ACCIONES DEUTSCHE WOHNEN	EUR	374	3,41	323	3,45
DE000A0LD2U1 - ACCIONES ALSTRIA OFFICE	EUR	419	3,82	356	3,80
DE000A0XFSF0 - ACCIONES DEMIRE REAL EST	EUR	107	0,98	93	0,99
FI4000369947 - ACCIONES CITYCON OYJ	EUR	243	2,22	238	2,54
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA, S.A	EUR	229	2,09	212	2,27
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL RODAMCO	EUR	113	1,03	105	1,13
GB0006928617 - ACCIONES UNITE GROUP PLC	GBP	532	4,86	444	4,74
IE00BJ34P519 - ACCIONES IRISH RESIDENTI	EUR	48	0,44	2	0,02
IL0001260111 - ACCIONES GAZIT GLOBE	USD	148	1,35	109	1,17
JE00B3DCF752 - ACCIONES MEINL EUROPEAN	EUR	0	0,00	239	2,55
JE00BYVQYS01 - ACCIONES IWG	GBP	719	6,57	684	7,31
JP3047510007 - ACCIONES GLP J-REIT	JPY	221	2,02	201	2,14
JP3167500002 - ACCIONES LEOPALACE21	JPY	175	1,60	137	1,46
JP3582600007 - ACCIONES TOKYO TATEMONO	JPY	168	1,54	117	1,25
JP3893200000 - ACCIONES MITSUI FUDOSAN	JPY	186	1,70	181	1,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KYG618221058 - ACCIONES MODERN LAND CHI	HKD	473	4,32	446	4,76
PLGTC0000037 - ACCIONES GLOBE TRADE CEN	PLN	45	0,42	44	0,47
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP	USD	437	3,99	361	3,85
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX	USD	572	5,22	577	6,16
US3765491010 - ACCIONES GLADSTONE LAND	USD	451	4,12	395	4,22
US48020Q1076 - ACCIONES JONES LANG LASA	USD	233	2,12	186	1,98
US78440X1019 - ACCIONES SL GREEN REALTY	USD	164	1,50	141	1,51
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY	USD	199	1,82	141	1,50
US8621211007 - ACCIONES STORE CAPITAL	USD	332	3,03	350	3,74
TOTAL RV COTIZADA		7.182	65,59	6.942	74,14
TOTAL RENTA VARIABLE		7.182	65,59	6.942	74,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.182	65,59	6.942	74,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.623	87,87	8.962	95,72

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

Datos cuantitativos: Durante el año 2019 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.491.984,19 euros, con un total de 40 beneficiarios, tres de los cuales han sido summer interships. De este importe, 2.353.407,80 (94,4%) euros corresponden a remuneración fija, y 138.500,0 (5,6%) euros corresponden a remuneración variable. En total 10 personas han recibido la remuneración variable. El 64% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 818.991,66 euros (el 34,8% del total), y una remuneración variable de 55.000 euros (el 39,7% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 17, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.192.363,08 euros, y una remuneración variable de 138.500,00 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

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

--