

GVC GAESCO OPORTUNIDAD EMPRESAS INMOBILIARIAS R.V., FI

Nº Registro CNMV: 4399

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50

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	496.371,11	473.724,01	566	537	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	23.060,36	0,00	1	0	EUR	0,00	0,00	500.000	NO
CLASE I	35.106,27	29.267,00	3	2	EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	9.196	10.246	7.956	8.656
CLASE P	EUR	450	0	0	0
CLASE I	EUR	735	710	112	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	18,5263	21,6287	16,7321	19,2745
CLASE P	EUR	19,5181	22,6912	17,4229	19,9203
CLASE I	EUR	20,9262	24,2429	18,5059	20,9664

(*)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		1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE P		0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE I		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,04	0,04	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-14,34	12,63	-23,95	5,34	7,54	29,26	-13,19	17,44	17,47

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,22	11-06-2020	-9,36	16-03-2020	-2,85	19-10-2017
Rentabilidad máxima (%)	3,01	06-04-2020	6,78	24-03-2020	1,85	27-12-2017

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	30,94	24,74	35,76	7,99	9,87	8,36	9,34	8,60	13,96
Ibex-35	42,39	32,70	49,41	13,00	13,19	12,41	13,52	12,85	20,68
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,79	0,45	0,38	0,22	0,25	0,29	0,32	0,28
Stoxx Global Real Estate	41,32	30,57	49,72	8,15	10,73	9,45	11,42	9,13	17,71
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	44,07	44,07	27,94	10,50	11,35	10,50	12,27	13,42	16,91

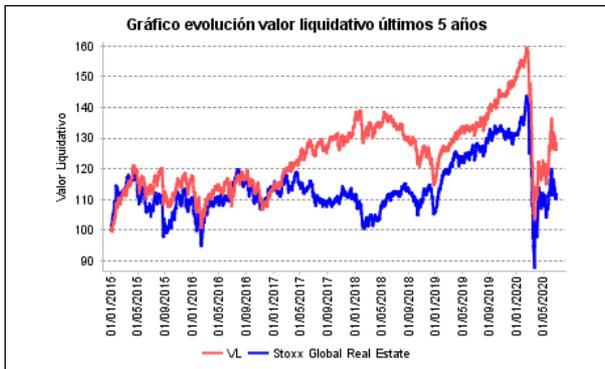
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

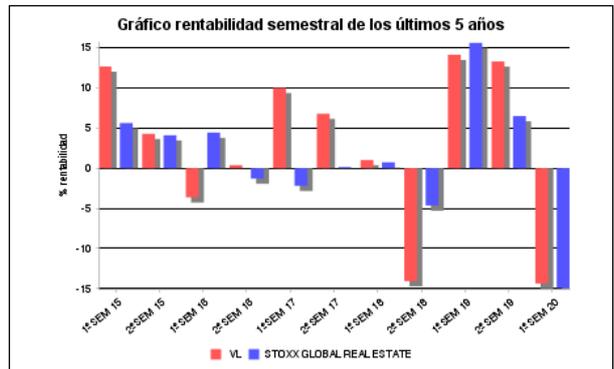
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,23	0,61	0,61	0,62	0,61	2,43	2,42	2,42	2,40

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-13,98	12,76	-23,72	5,54	7,74	30,24	-12,54	18,33	18,34

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,19	11-06-2020	-9,31	16-03-2020	-2,85	19-10-2017
Rentabilidad máxima (%)	3,00	06-04-2020	6,74	24-03-2020	1,86	27-12-2017

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	30,78	24,58	35,59	7,99	9,87	8,36	9,34	8,60	13,96
Ibex-35	42,39	32,70	49,41	13,00	13,19	12,41	13,52	12,85	20,68
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,79	0,45	0,38	0,22	0,25	0,29	0,32	0,28
Stoxx Global Real Estate	41,32	30,57	49,72	8,15	10,73	9,45	11,42	9,13	17,71
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	44,07	44,07	27,94	10,50	11,35	10,50	12,27	13,42	16,91

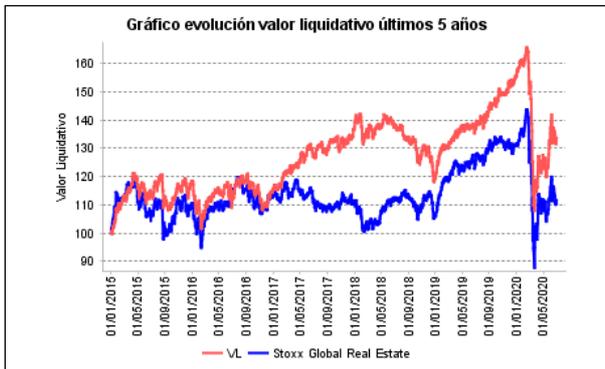
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

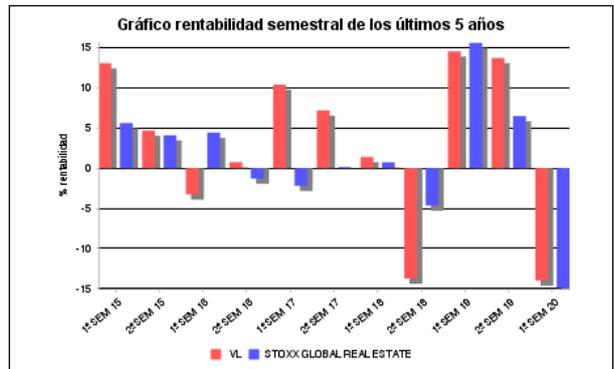
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,43	0,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,53

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-13,68	12,97	-23,59	5,66	7,87	31,00	-11,74	19,22	19,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,18	11-06-2020	-9,32	16-03-2020	-2,85	19-10-2017
Rentabilidad máxima (%)	3,00	06-04-2020	6,75	24-03-2020	1,86	27-12-2017

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	30,80	24,59	35,63	7,89	9,78	8,30	9,27	8,60	13,95
Ibex-35	42,39	32,70	49,41	13,00	13,19	12,41	13,52	12,85	20,68
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,79	0,45	0,38	0,22	0,25	0,29	0,32	0,28
Stoxx Global Real Estate	41,32	30,57	49,72	8,15	10,73	9,45	11,42	9,13	17,71
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	44,07	44,07	27,94	10,50	11,35	10,50	12,27	13,42	16,91

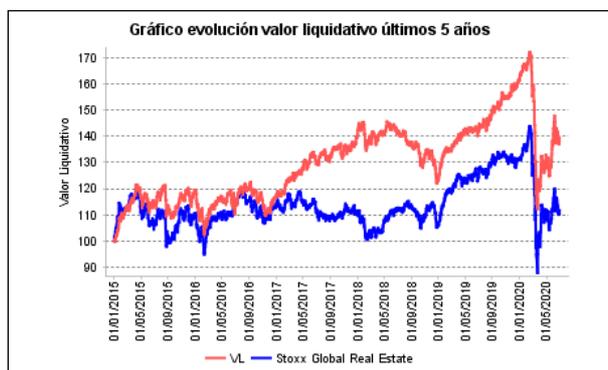
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

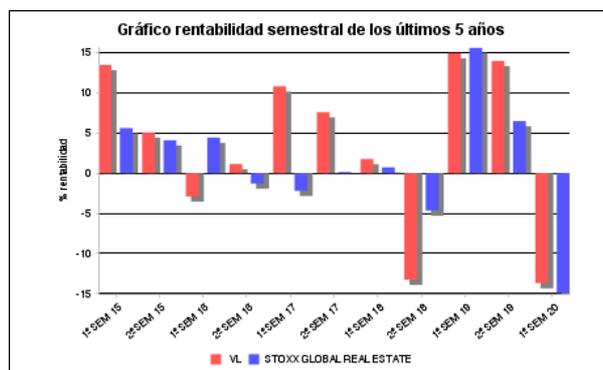
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,24	0,24	0,24	0,23	0,93	0,91	0,00	0,80

(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**
Renta Fija Euro	145.594	16.423	-0,38
Renta Fija Internacional	34.876	813	-3,00
Renta Fija Mixta Euro	44.741	983	-3,44
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	19.869	419	-8,51
Renta Variable Mixta Internacional	82.940	2.163	-4,35
Renta Variable Euro	65.649	3.442	-20,11
Renta Variable Internacional	175.036	9.407	-19,50
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	120.407	3.825	-16,54
Global	70.469	1.052	-16,61
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	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	759.581	38.527	-11,51

*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	8.892	85,66	9.623	87,83
* Cartera interior	2.362	22,75	2.440	22,27
* Cartera exterior	6.530	62,90	7.182	65,55
* 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)	1.438	13,85	1.288	11,76
(+/-) RESTO	51	0,49	45	0,41
TOTAL PATRIMONIO	10.381	100,00 %	10.956	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.956	9.364	10.956	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,72	3,34	10,72	232,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-16,23	12,47	-16,23	-234,75
(+) Rendimientos de gestión	-15,07	13,75	-15,07	-213,43
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	1,64	0,79	1,64	115,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-17,29	13,30	-17,29	-234,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,64	-0,46	0,64	-244,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,15	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,06	-0,03	-0,06	145,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,17	-1,28	-1,17	-5,97
- Comisión de gestión	-1,06	-1,08	-1,06	0,85
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	2,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,06	52,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,02
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,11	0,00	-187,88
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	-11.019,80
+ 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	0,01	0,00	0,01	-11.019,80
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.381	10.956	10.381	

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

3. Inversiones financieras

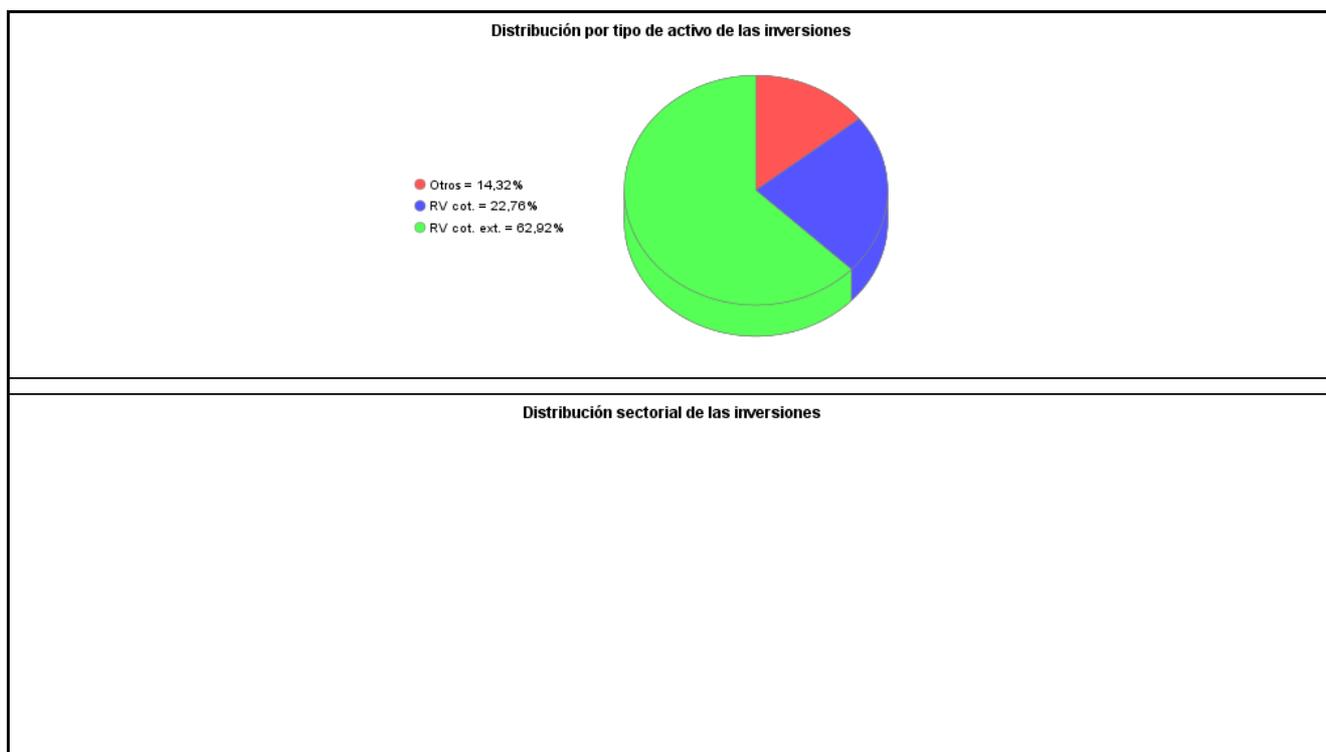
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.362	22,76	2.440	22,28
TOTAL RENTA VARIABLE	2.362	22,76	2.440	22,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.362	22,76	2.440	22,28
TOTAL RV COTIZADA	6.530	62,92	7.182	65,59
TOTAL RENTA VARIABLE	6.530	62,92	7.182	65,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.530	62,92	7.182	65,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.892	85,68	9.623	87,87

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 1881,99 euros, lo que supone un 0,018% 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 estaba muy endeudado y a partir de ahora lo estará aún más, poniendo aún mayor riesgo respecto al crecimiento global. La inyección masiva de liquidez para hacer frente al Covid-19 volverá a ser soporte para la expansión de múltiplos y lo que podría haber sido una excusa para pinchar la burbuja, puede convertirse en una excusa para seguir

inyectando aire. La guerra comercial continuará siendo un ejemplo de la lucha por la pequeña porción de crecimiento, un crecimiento repleto de disrupciones, que cambian algunos parámetros establecidos hasta ahora y acelerarán y retocan tendencias que ya se iban implantando durante la última década.

A corto plazo, la incertidumbre de las consecuencias del COVID-19, que aún somos incapaces de cuantificar, aunque el esfuerzo por una vacuna es ingente y un ejemplo de celeridad, aumentará el coste del capital de la cualquier inversión, a menos que los bonos sin riesgo, quieran quedarse aquí para muchos años, que no sería de extrañar.

Respecto al sector inmobiliario, la reacción se mantiene extremadamente dispar, con segmentos como logística/industrial, residencial y especializados, que ha recuperaron, incluso superado niveles pre-COVID, mientras que las compañías expuestas a retail y centros comerciales, o en menor medida, oficinas no ha recuperado casi nada de lo perdido.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En un primer momento, antes de conocerse el shock del COVID, las decisiones generales adoptadas habían sido aumentar la ponderación de segmento residencial, aprovechando la incertidumbre de los topes en los alquileres en Berlín y los rumores que estos pudieran trasladarse a Dublín. Además, se apostó por un tema cíclico de mejora, con incremento en compañías expuestas al segmento de desarrollo inmobiliario, principalmente residencial y en España. Y como tercera medida, se iba acumulando liquidez para aprovechar oportunidades. Pero una vez golpeados por la pandemia, se abandonó la idea de desarrollo/promoción, se mantuvo la idea de residencial, aprovechando los excelentes precios de compra y se buscó REITs especializados, que estuvieran apartados de la crisis. Al tiempo, se aprovechó para retomar participaciones que se habían reducido a precios altos, en negocios que creemos bien gestionados, con la vista puesta a medio-largo plazo.

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 -14,34%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -14,88%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -5,25% y el número de partícipes ha registrado un aumento de 31 participes, lo que supone una variación del 5,75%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -14,34%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 1,22%.

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 -14,34%, 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 -11,51%.

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.

Se incrementó fuertemente la posición en Ires Residencial, Deutsche Whonen, Gladstone Land y Equinix. Además, se amplió LAR, Cellnex, IWG, Unite, Unibail, Simon Property y SL Green. Se cerró la posición en derivados sectoriales habierta en el primer trimestre y se redujo más la posición en Quabit Inmoliaria dad la delicada situación de crisis y difícil acceso a la deuda.

Se deshicieron totalmente las posiciones de Demire Real Estate, Globe Trade Centre, por ser poco liquidas y tener poco acceso de información y Leoplac21, por problemas en construcciones del pasado que siguen pesando hoy, en momentos de crisis.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: CELLNEX TELECOM SAU, GLADSTONE LAND CORP, EQUINIX INC, DEUTSCHE WOHNEN, PATRIZIA AG. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: QUABIT INMOBILIARIA, LAR ESPAÑA REAL ESTATE SOCIMI, SERVCORP LTD, METROVACESA, SIMON PROPERTY GROUP.

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 Inmobiliario, futuros sobre S&P Real Estate que han proporcionado un resultado global positivo de + 66.855,83 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 2,31%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,5%.

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 24,74%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 30,57%. El VaR de final de trimestre, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 44,07%.

La beta de GVC GAESCO OP. INMOBILIARIA, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,66.

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 3,16 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 que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje del capital que se tuviera 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 inversores, tales como primas de asistencia a juntas. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se ha procedido 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.

El COVID19 ha roto toda la dinámica que teníamos hasta el momento, cada vez parece más claro que la recesión económica puede ser de las más abruptas y la clave será la duración de la misma, pues también podría ser de las más cortas, hay demasiada incertidumbre aún alrededor de ello. Esta situación ha acentuado dinámicas y ha provocado que los gestores se enfrenten a una de esas situaciones donde las decisiones pueden ser determinantes a largo plazo. La primera es la elección entre empresas fuertemente castigadas con un nivel de riesgo elevado, con fuerte apalancamiento operativo y cíclicas o empresas con visibilidad y recurrencia, pero con valoraciones muy distintas. La segunda es el porcentaje de inversión, la liquidez de las mismas y la agilidad que implica.

A medio plazo, y a pesar de los cambios de pautas de consumo que podría provocar esta crisis, es claro que han aparecido y aparecerán oportunidades de inversión, aunque no sabemos si las cotizaciones volverán a retroceder hasta que se clarifiquen más los escenarios. El conflicto entre el proceso de desapalancamiento futuro y el crecimiento esperado

y/o exigido por los mercados se acentuará y el riesgo de burbuja, en economías adulteradas por la intervención continuada de los bancos centrales, seguirá vigente, mientras que la volatilidad revierte de nuevo.

La cartera se compone de 29 compañías, con la apuesta de largo plazo en nichos concretos como el que representan IWG/Servcorp, Equinix, Gladstone Land, Cellnex, 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. Seguimos con una exposición relevante en España, tanto en promoción, recientemente reducida por las ventas de Quabit, como en centros comerciales. Mantenemos exposición en el mercado japonés, ya sin promoción, y tampoco tenemos exposición en Polonia.

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	697	6,71	178	1,62
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	786	7,58	990	9,04
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	367	3,53	262	2,40
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMO	EUR	152	1,47	476	4,35
ES0139140174 - ACCIONES INMOB. COLONIAL	EUR	78	0,76	114	1,04
ES0154653911 - ACCIONES INMOB. DEL SUR	EUR	282	2,71	420	3,83
TOTAL RV COTIZADA		2.362	22,76	2.440	22,28
TOTAL RENTA VARIABLE		2.362	22,76	2.440	22,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.362	22,76	2.440	22,28
AU000000SRV5 - ACCIONES SERVcorp LTD	AUD	241	2,32	408	3,73
DE0007480204 - ACCIONES DEUTSCHE EUROSH	EUR	88	0,85	185	1,69
DE000A0HNSC6 - ACCIONES DEUTSCHE WOHNEN	EUR	510	4,91	374	3,41
DE000A0LD2U1 - ACCIONES ALSTRIA OFFICE	EUR	199	1,92	419	3,82
DE000A0XFSF0 - ACCIONES DEMIRE REAL EST	EUR	0	0,00	107	0,98
DE000PAT1AG3 - ACCIONES PATRIZIA IMMOBI	EUR	216	2,08	0	0,00
FI4000369947 - ACCIONES CITYCON OYJ	EUR	161	1,55	243	2,22
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA, S.A	EUR	154	1,49	229	2,09
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL RODAMCO	EUR	60	0,58	113	1,03
GB0006928617 - ACCIONES UNITE GROUP PLC	GBP	422	4,07	532	4,86
IE00BJ34P519 - ACCIONES IRISH RESIDENTI	EUR	467	4,50	48	0,44
IL0001260111 - ACCIONES GAZIT GLOBE	USD	63	0,61	148	1,35
JE00BYVQYS01 - ACCIONES IWG	GBP	525	5,06	719	6,57
JP3047510007 - ACCIONES GLP J-REIT	JPY	259	2,49	221	2,02
JP3167500002 - ACCIONES LEOPALACE21	JPY	105	1,01	175	1,60
JP3582600007 - ACCIONES TOKYO TATEMONO	JPY	123	1,18	168	1,54
JP3893200000 - ACCIONES MITSUI FUDOSAN	JPY	134	1,29	186	1,70
KYG618221058 - ACCIONES MODERN LAND CHI	HKD	438	4,22	473	4,32
PLGTC0000037 - ACCIONES GLOBE TRADE CEN	PLN	0	0,00	45	0,42
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP	USD	282	2,71	437	3,99
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX	USD	750	7,23	572	5,22
US3765491010 - ACCIONES GLADSTONE LAND	USD	693	6,68	451	4,12
US48020Q1076 - ACCIONES JONES LANG LASA	USD	138	1,33	233	2,12
US78440X1019 - ACCIONES SL GREEN REALTY	USD	175	1,69	164	1,50
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY	USD	158	1,52	199	1,82
US8621211007 - ACCIONES STORE CAPITAL	USD	170	1,63	332	3,03
TOTAL RV COTIZADA		6.530	62,92	7.182	65,59
TOTAL RENTA VARIABLE		6.530	62,92	7.182	65,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.530	62,92	7.182	65,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.892	85,68	9.623	87,87

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)

--