

GVC GAESCO OPORTUNIDAD EMPRESAS INMOBILIARIAS

Nº Registro CNMV: 4399

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

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

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

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

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

INFORMACIÓN DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 29/09/2011

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

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

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,27	0,00	0,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

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

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase	Número participaciones		Número partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior		Per.Actual	Per.Anterior	
GVC GAESCO OP EMP INMOB RV FI	457.845,96	475.463,74	530	540	EUR	0,00	0,00	0
GVC GAESCO OP. EMP. INMOB. RV FI	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	500.000
GVC GAESCO OP. EMP. INMOB. RV FI	29.267,00	6.066,26	2	1	EUR	0,00	0,00	1.000.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
GVC GAESCO OP EMP INMOB RV FI SERIE A	EUR	8.742	7.956	8.656	7.825
GVC GAESCO OP. EMP. INMOB. RV FI SERIE P	EUR	0	0	0	0
GVC GAESCO OP. EMP. INMOB. RV FI SERIE I	EUR	623	112	0	0

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
GVC GAESCO OP EMP INMOB RV FI SERIE A	EUR	19,0930	16,7321	19,2745	16,4120
GVC GAESCO OP. EMP. INMOB. RV FI SERIE P	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
GVC GAESCO OP. EMP. INMOB. RV FI SERIE I	EUR	21,2708	18,5059	0,0000	0,0000

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			% efectivamente cobrado				
	s/patrimonio	periodo s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
GVC GAESCO OP EMP INMOB RV FI	1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	Patrimonio	
GVC GAESCO OP. EMP. INMOB. RV FI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Patrimonio	
GVC GAESCO OP. EMP. INMOB. RV FI	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
GVC GAESCO OP EMP INMOB RV FI	0,04	0,04	patrimonio
GVC GAESCO OP. EMP. INMOB. RV FI	0,00	0,00	patrimonio
GVC GAESCO OP. EMP. INMOB. RV FI	0,05	0,05	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,11	1,23	12,72	-10,43	-4,07	-13,19	17,44	-3,27	17,40

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	26/06/2019	-1,21	26/06/2019	-4,56	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,33	15/04/2019	1,33	15/04/2019	2,85	20/06/2016

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	7,74	7,64	7,72	11,71	6,18	9,34	8,60	14,06	9,32
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,62	10,52	13,52	12,85	25,83	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,11	0,20	0,36	0,23	0,29	0,32	0,44	0,38
Stoxx Global Real Estate	9,33	9,12	9,12	13,85	7,23	11,42	9,13	14,22	9,37
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	10,91	10,91	11,41	12,27	6,39	12,27	13,42	20,53	9,24

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

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Últ. trim	Trimestral				Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
1,20	0,60	0,60	0,61	0,61	2,42	2,42	2,39	2,35	

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

Gráfico evolución del valor liquidativo

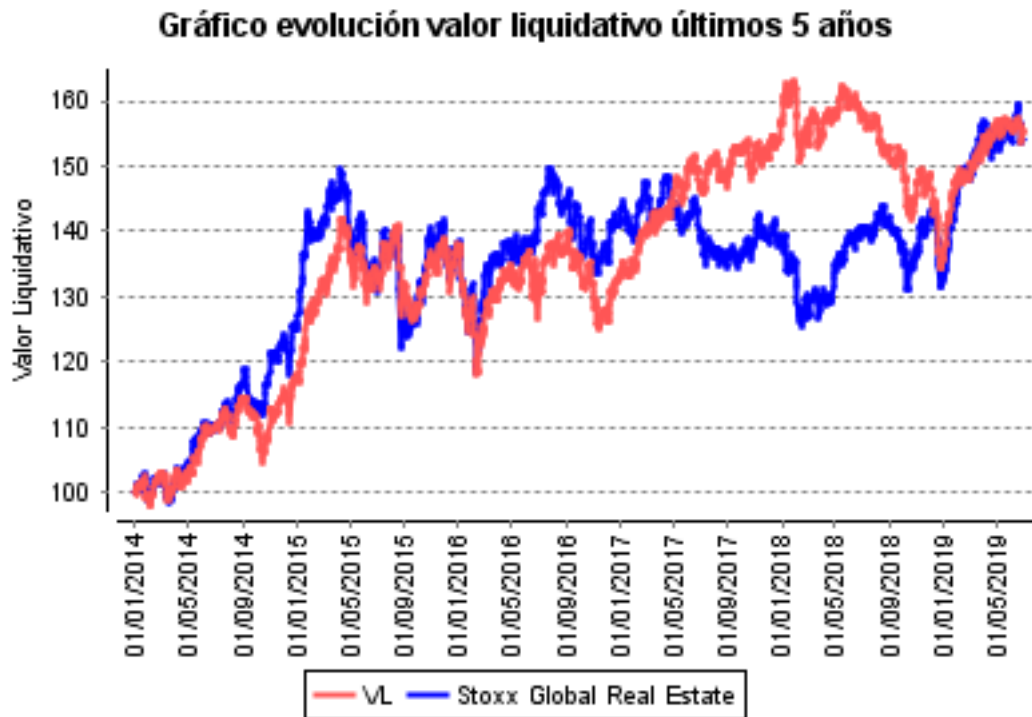
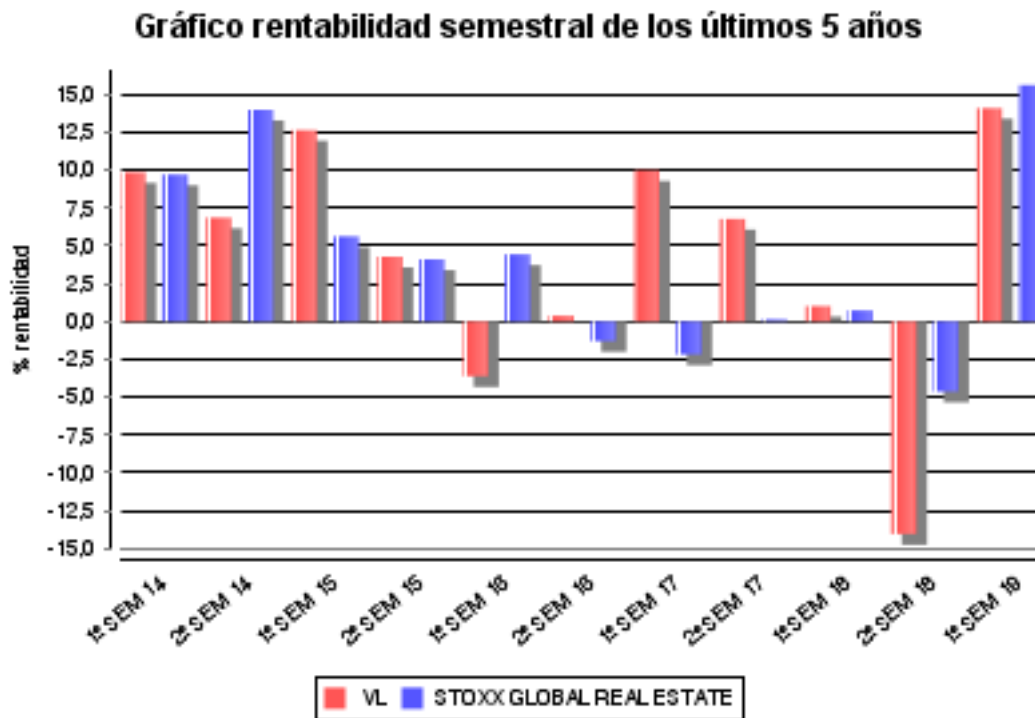


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,54	1,42	12,93	-10,26	-3,88	-12,54	18,33	-2,54	18,20

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	26/06/2019	-1,21	26/06/2019	-4,56	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,33	15/04/2019	1,33	15/04/2019	2,85	20/06/2016

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	7,74	7,64	7,72	11,71	6,18	9,34	8,60	14,06	9,25
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,62	10,52	13,52	12,85	25,83	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,11	0,20	0,36	0,23	0,29	0,32	0,44	0,38
Stoxx Global Real Estate	9,33	9,12	9,12	13,85	7,23	11,42	9,13	14,22	9,37
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	10,91	10,91	11,41	12,27	6,39	12,27	13,42	20,53	9,24

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

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

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

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

Gráfico evolución del valor liquidativo

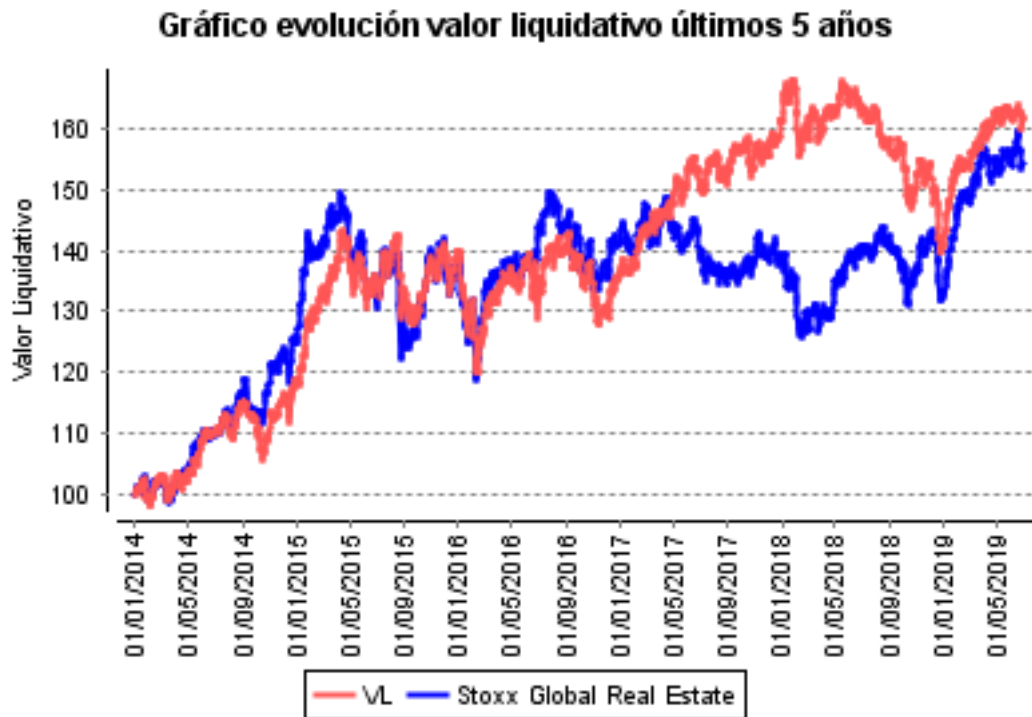
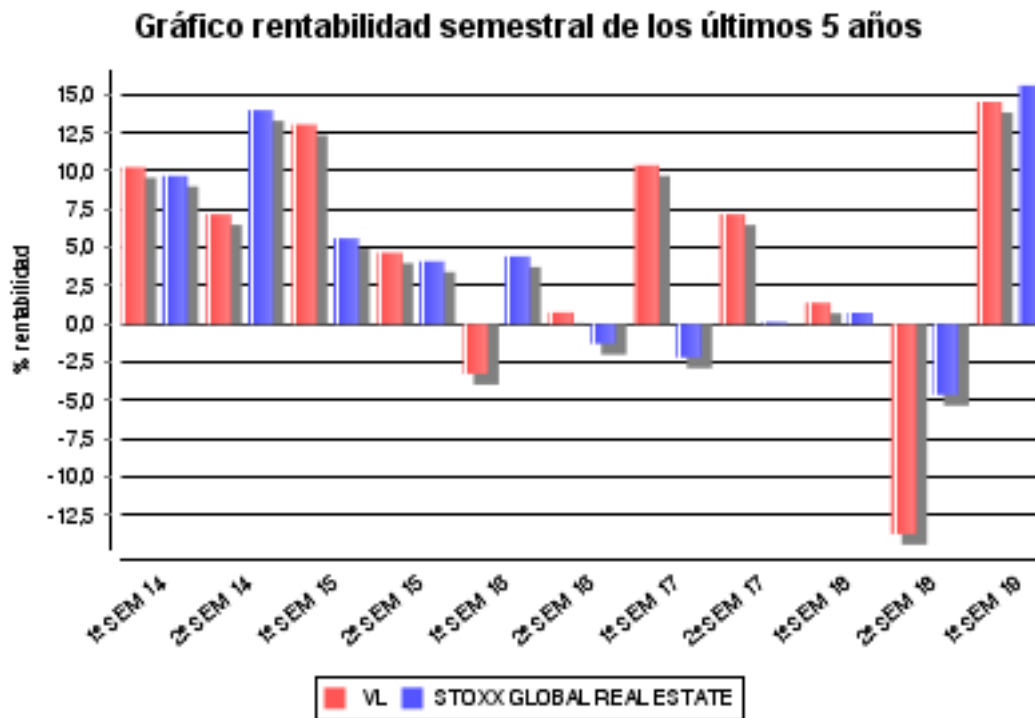


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,94	1,61	13,12	-9,95	-3,67	-11,74	19,22	-1,80	19,01

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	26/06/2019	-1,20	26/06/2019	-4,56	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,32	15/04/2019	1,32	15/04/2019	2,85	20/06/2016

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	7,71	7,59	7,70	11,55	6,12	9,27	8,60	14,06	9,25
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,62	10,52	13,52	12,85	25,83	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,11	0,20	0,36	0,23	0,29	0,32	0,44	0,38
Stoxx Global Real Estate	9,33	9,12	9,12	13,85	7,23	11,42	9,13	14,22	9,37
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	10,91	10,91	11,41	12,27	6,39	12,27	13,42	20,53	9,24

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

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Últ. trim	Trimestral				Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,47	0,23	0,23	0,22	0,20	0,91	0,00	0,00	0,82	

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

Gráfico evolución del valor liquidativo

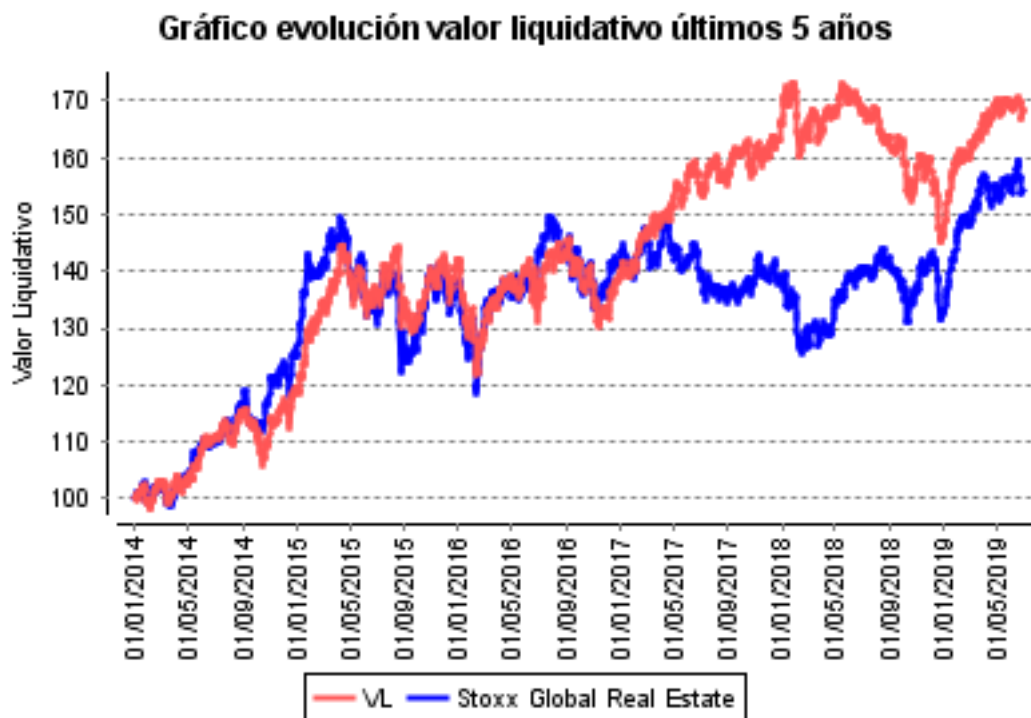
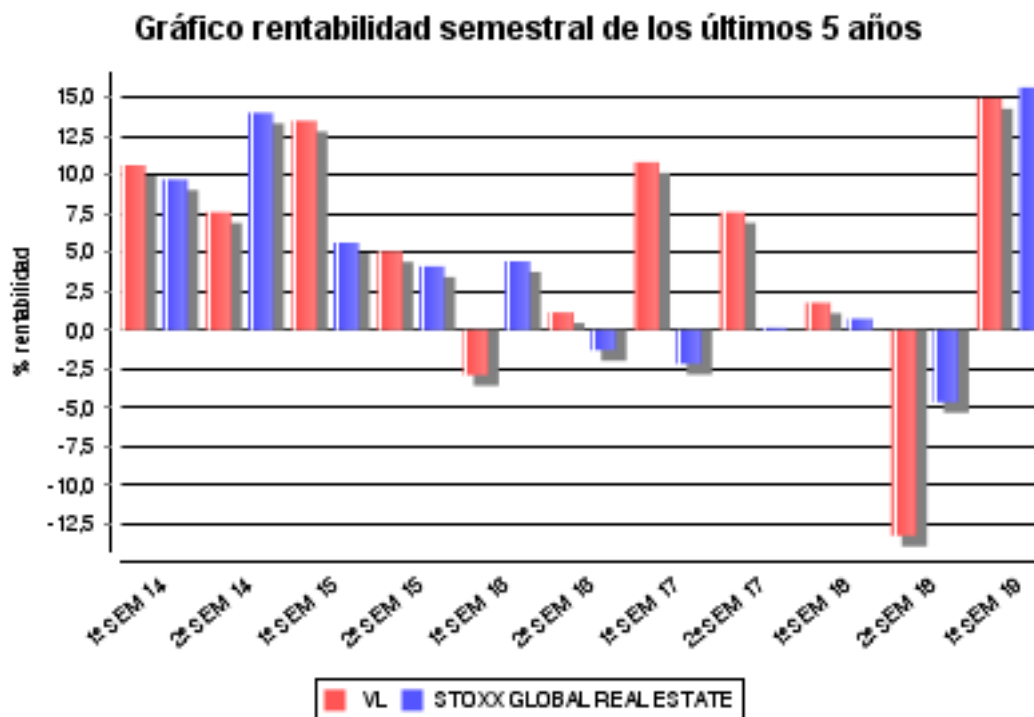


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2.B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	147.653	17.000	0,08
Renta Fija Internacional	20.119	494	4,46
Mixto Euro	53.457	1.147	1,06
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	22.400	437	6,79
Renta Variable Mixta Internacional	72.915	1.816	6,79
Renta Variable Euro	75.903	3.539	7,43
Renta Variable Internacional	203.939	9.762	10,31
IIC de gestión referenciada(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	160.141	4.197	3,30
Global	72.762	1.081	7,76
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	829.289	39.473	5,50

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.968	95,77	7.646	94,77
* Cartera interior	2.020	21,57	1.752	21,72
* Cartera exterior	6.949	74,20	5.894	73,05
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	358	3,83	8	0,09
(+/-) RESTO	37	0,40	415	5,14
TOTAL PATRIMONIO	9.364	100,00	8.068	100,00

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	8.068	10.108	8.068	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	1,56	-7,11	1,56	-121,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	12,56	-14,70	12,56	-183,87
(+) Rendimientos de gestión	13,74	-13,51	13,74	-199,87
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-258,75
+ Dividendos	1,71	1,01	1,71	66,75
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-97,68
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,99	-13,95	11,99	-184,42
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,05	-0,38	0,05	-113,92
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	-0,18	0,00	-100,00
+/- Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	99,24
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,18	-1,19	-1,18	-3,54
- Comisión de gestión	-1,07	-1,12	-1,07	-6,00
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-2,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	5,77
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-7,19
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,01	-0,02	-400,00
(+) 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 euros)	9.364	8.068	9.364	

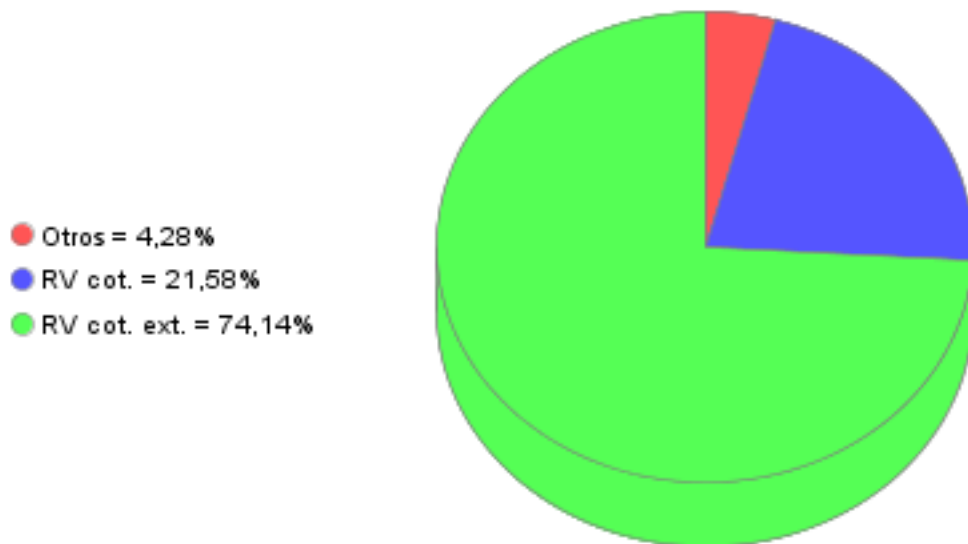
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
LAR ESPAÑA REAL	EUR	136	1,46	74	0,92
CELLNEX TELECOM	EUR	814	8,69	672	8,33
QUABIT INMO	EUR	521	5,57	618	7,66
INMOB. COLONIAL	EUR	157	1,67	130	1,61
INMOB. DEL SUR	EUR	392	4,19	258	3,19
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.020	21,58	1.752	21,71
TOTAL RENTA VARIABLE		2.020	21,58	1.752	21,71
TOTAL INTERIOR		2.020	21,58	1.752	21,71
SERVCORP LTD	AUD	336	3,59	212	2,63
BR MALLS PARTIC	BRL	172	1,84	154	1,91
GENERAL SHOPPIN	BRL	4	0,04	31	0,39
IGUATEMI EMPRES	BRL	95	1,01	84	1,04
SONAE SIERRA BR	BRL	83	0,89	71	0,88
DEUTSCHE EUROSH	EUR	170	1,82	177	2,20
DEUTSCHE WOHNEN	EUR	323	3,45	240	2,97
ALSTRIA OFFICE	EUR	356	3,80	305	3,78
DEMIRE REAL EST	EUR	93	0,99	86	1,07
FANCONOFURT AG	EUR	0	0,00	42	0,52
CITYCON OYJ	EUR	0	0,00	210	2,60
CITYCON OYJ	EUR	238	2,54	0	0,00
ORPEA, S.A	EUR	212	2,27	178	2,21
UNIBAIL RODAMCO	EUR	105	1,13	108	1,34
UNITE GROUP PLC	GBP	444	4,74	361	4,47
IRISH RESIDENTI	EUR	2	0,02	0	0,00
GAZIT GLOBE	USD	109	1,17	91	1,13
MEINL EUROPEAN	EUR	239	2,55	235	2,92
IWG	GBP	684	7,31	419	5,19
GLP J-REIT	JPY	201	2,14	177	2,20
LEOPALACE21	JPY	137	1,46	207	2,57
TOKYO TATEMONO	JPY	117	1,25	108	1,34
MITSUI FUDOSAN	JPY	181	1,94	165	2,04
MODERN LAND CHI	HKD	446	4,76	375	4,65
GLOBE TRADE CEN	PLN	44	0,47	38	0,47
CBRE GROUP	USD	361	3,85	280	3,47
EQUINIX	USD	577	6,16	400	4,96
GLADSTONE LAND	USD	395	4,22	391	4,84
JONES LANG LASA	USD	186	1,98	166	2,05
SL GREEN REALTY	USD	141	1,51	138	1,71
SIMON PROPERTY	USD	141	1,50	147	1,82
STORE CAPITAL	USD	350	3,74	296	3,68
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		6.942	74,14	5.894	73,05
TOTAL RENTA VARIABLE		6.942	74,14	5.894	73,05
TOTAL EXTERIOR		6.942	74,14	5.894	73,05
TOTAL INVERSION FINANCIERA		8.962	95,72	7.646	94,76

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones



Distribución sectorial de las inversiones

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
EUR/USD	FUTURO!EUR/USD!125000!FÍSICA	1.504	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		1.504	
Total Operativa Derivados Obligaciones		1.504	

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 623,35 euros, lo que supone un 0,007% del patrimonio medio de la IIC.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El mundo sigue muy endeudado y es el gran riesgo respecto al crecimiento global. La guerra comercial es un ejemplo de la lucha por la pequeña porción de crecimiento, que además es un crecimiento repleto de disrupciones que cambian algunos parámetros establecidos hasta ahora. A corto plazo se empiezan a evidenciar síntomas de desaceleración, a lo que los bancos centrales quieren volver a reaccionar. Respecto al sector inmobiliario, las nuevas previsiones de bajada de tipos no han aportado un extra de rentabilidad a los índices, más allá de la que llevaban en el 1T.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La principal aportación en rentabilidad vino de la mano de IWG, Cellnex, Equinix y CBRE, con una contribución general positiva del resto de valores de la cartera.

El lastre vino de Leoplace21, que ya comentamos en el 1T, y Quabit, respecto a la cual, entendemos que el mercado mantiene cautela respecto a posibles tensiones de financiación del crecimiento. En el 2T se unió a este grupo Deutsche Wohnen, por los temores a un cambio en la regulación de alquileres en Berlín.

A día de hoy la exposición no euro ha incrementado hasta el 58.5%, con un 1/3 de la 22.7% de exposición al dólar cubierto y la posición de liquidez se ha reducido del 9% al 3%, esto nos ha permitido aumentar la posición en valores como Deutsche Wohnen y ServCorp, e incorporar a Irish Residential a la cartera, aunque en una proporción mínima.

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 14,11%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 15,54%.

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 16,07% y el número de participes ha registrado una disminución de -9 participes, lo que supone una variación del -1,66%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 14,11%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 1,2%.

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 14,11%, 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 5,58%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones se han producido en el sector residencial y de oficinas. En residencial Deutsche Wohnen y la nueva incorporación, aunque testimonial, de Irish Residential y en oficinas de alquiler temporal como la australiana Servcorp.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo 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 cobertura e inversión, en futuros sobre Nasdaq, futuros sobre tipo de cambio euro dólar, futuros sobre mini S&P que han proporcionado un resultado global positivo de + 4.969,94 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 16% del patrimonio de la IIC.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 2,4%.

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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 11,76%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 11,14%. El VaR de final de periodo, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 10,91%.

La beta de GVCGAESCO OP. INMOBILIARIA, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,47.

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 2,52 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 35 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. En Brasil mantenemos posiciones, monitorizando nuestra inversión y buscando el mejor momento de desinversión. El mercado se lo ha tomado bien el cambio de coyuntura política y por fin, después de varios años de inversión, empezamos a ver números verdes en la misma. Mantenemos exposición en el mercado japonés y de Europa del Este.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

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