

GVC GAESCO OPORTUNIDAD EMPRESAS INMOBILIARIAS

Nº Registro CNMV: 4399

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2018

Gestora: GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A.U.

Auditor: PWC

Grupo Gestora: GVC Gaesco Gestión

Depositario: BNP Paribas,S.S.,SE(IC)

Grupo Depositario: BNP PARIBAS

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 <http://www.gvcgaesco.es>.

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

Dirección

Doctor Ferrán 3-5, 08034 Barcelona tel.93 3662727

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

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

El Fondo podrá operar con instrumentos financieros derivados, negociados o no en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura e inversión.

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

Divisa de denominación EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,40	-0,38	-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		
GVC GAESCO OP EMP INMOB RV FI	469.541,32	449.109,14	527	494 EUR	0,00	0
GVC GAESCO OP. EMP. INMOB. RV FI	0,00	0,00	0	0 EUR	0,00	500000
GVC GAESCO OP. EMP. INMOB. RV FI	7.650,39	0,00	6	0 EUR	0,00	1000000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
GVC GAESCO OP EMP INMOB RV FI SERIE A	EUR	8.986	8.656	7.825	7.869
GVC GAESCO OP. EMP. INMOB. RV FI SERIE P	EUR	0	0	0	0
GVC GAESCO OP. EMP. INMOB. RV FI SERIE I	EUR	160	0	0	0

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
GVC GAESCO OP EMP INMOB RV FI SERIE A	EUR	19,1382	19,2745	16,4120	16,9665
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	20,8949	0,0000	0,0000	0,0000

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			%				
	s/patrimonio	periodo s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
GVC GAESCO OP EMP INMOB RV FI	0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	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	0,02	0,00	0,02	0,02	0,00	0,02	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
GVC GAESCO OP EMP INMOB RV FI	0,02	0,02	patrimonio
GVC GAESCO OP. EMP. INMOB. RV FI	0,00	0,00	patrimonio
GVC GAESCO OP. EMP. INMOB. RV FI	0,04	0,04	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	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Rentabilidad IIC	-0,71	-0,71	2,66	4,01	2,69	17,44	-3,27	17,47	0,94	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,67	05/02/2018	-1,67	05/02/2018	-5,33	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	1,08	03/01/2018	1,08	03/01/2018	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	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	10,89	10,89	10,05	7,79	8,25	8,60	14,06	13,96	9,64	
Ibex-35	14,71	14,71	14,13	11,80	13,40	12,85	25,83	20,68	18,80	
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17	0,12	0,32	0,44	0,28	0,29	
Stoxx Global Real Estate	13,80	13,80	8,07	10,02	8,80	9,13	14,22	17,71	12,67	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	11,38	11,38	13,42	14,66	11,93	13,42	20,53	16,91	12,39	

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

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual				
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,60	0,60	0,61	0,61	0,61	2,42	2,39	2,40	2,37	

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

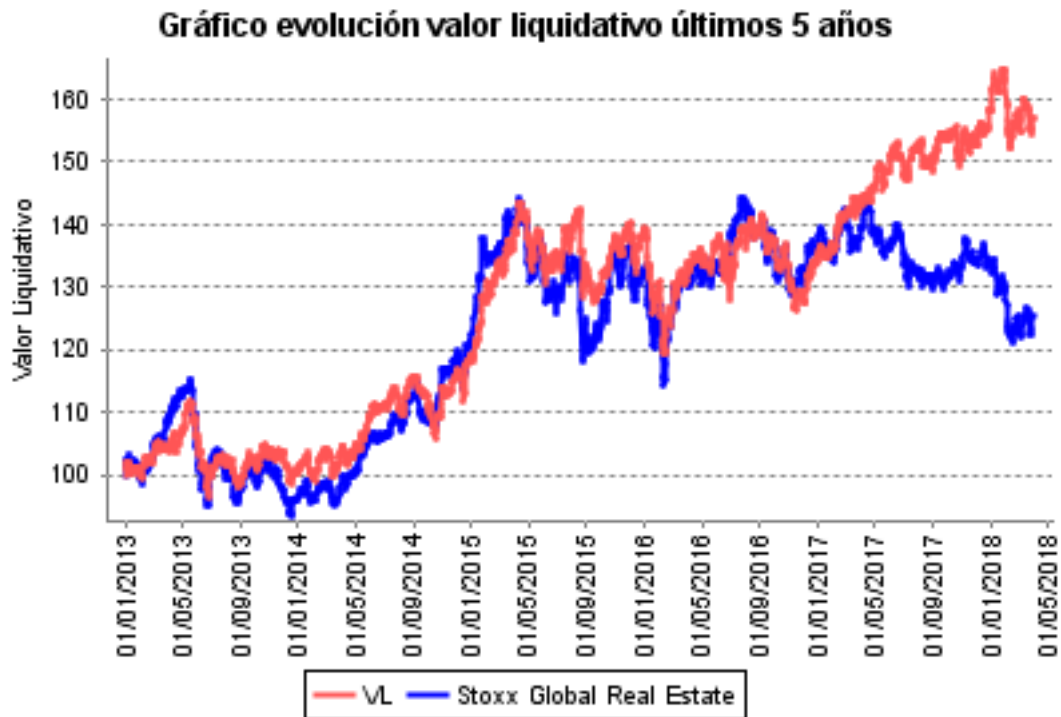
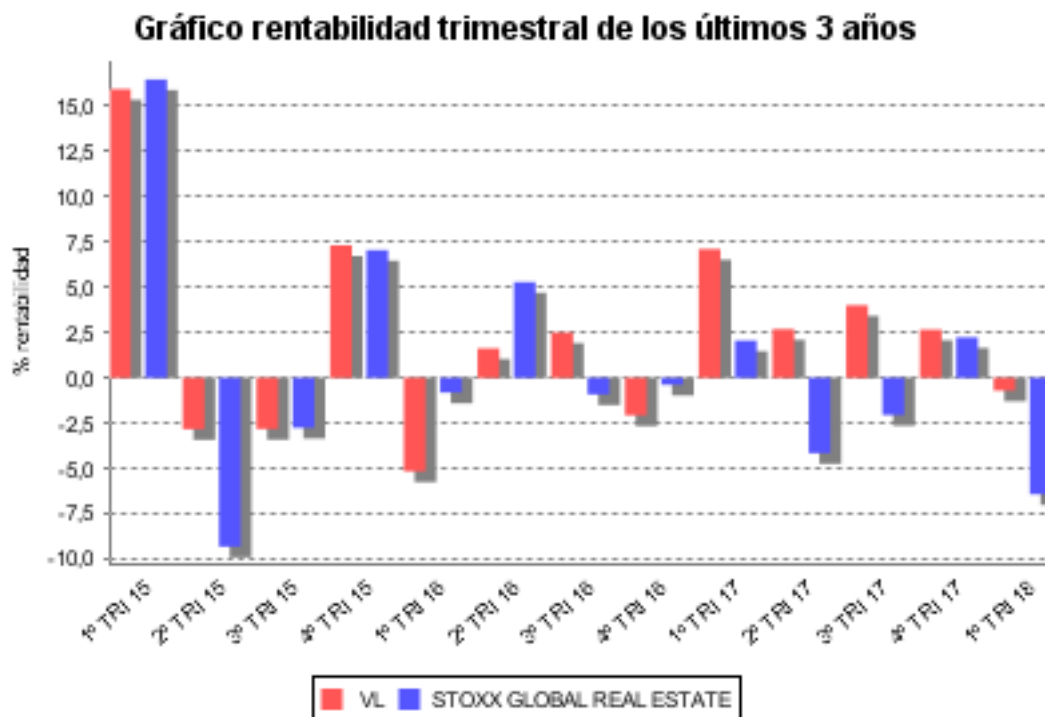


Gráfico rentabilidad



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		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,67	05/02/2018	-1,67	05/02/2018	-5,32	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	1,08	03/01/2018	1,08	03/01/2018	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		10,05	7,79	8,25	8,60	14,06	13,96	9,64	
Ibex-35	14,71	14,71	14,13	11,80	13,40	12,85	25,83	20,68	0,00
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17	0,12	0,32	0,44	0,28	0,00
Stoxx Global Real Estate	13,80	13,80	8,07	10,02	8,80	9,13	14,22	17,71	12,67
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾		13,42	14,66	11,93	13,42	20,53	16,91	12,39	

- (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	1,53	0,00	

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

Gráfico evolución del valor liquidativo

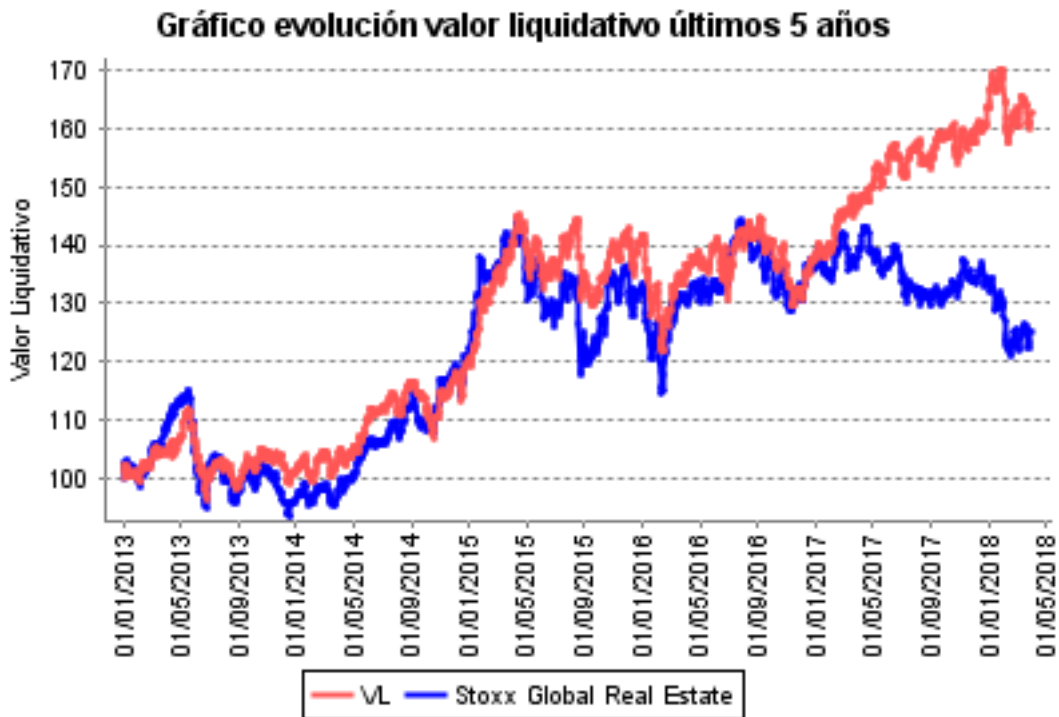
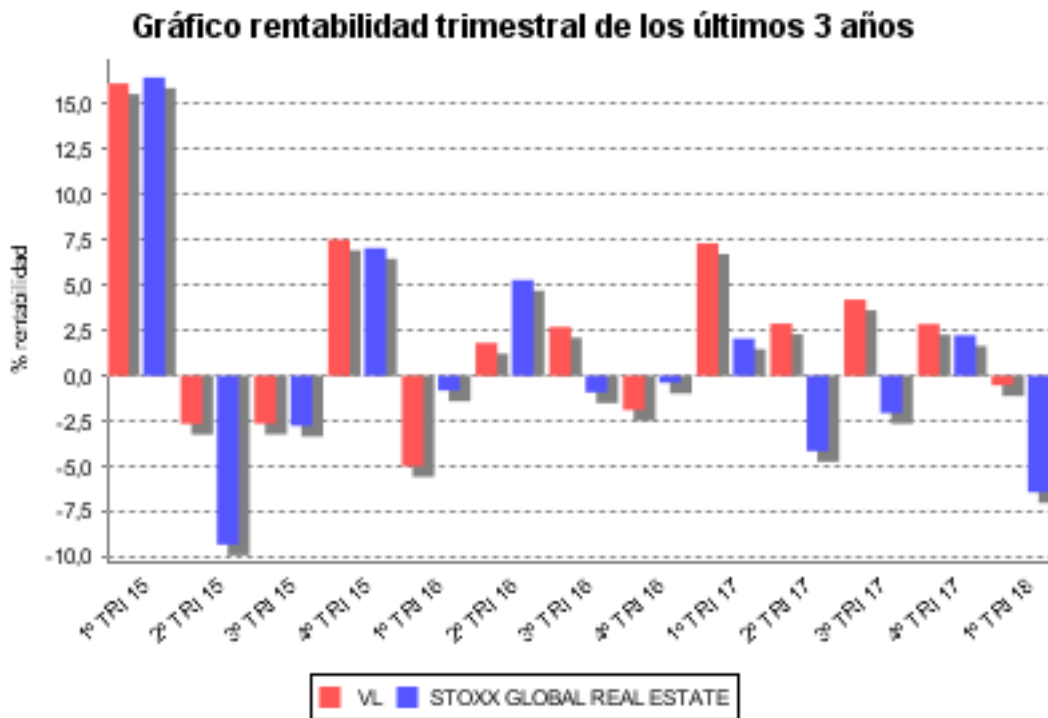


Gráfico rentabilidad



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	-0,34	-0,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,66	05/02/2018	-1,66	05/02/2018	-5,32	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	1,08	03/01/2018	1,08	03/01/2018	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	10,89	10,89	10,05	7,79	8,25	8,60	14,06	13,95	9,59	
Ibex-35	14,71	14,71	14,13	11,80	13,40	12,85	25,83	20,68	0,00	
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17	0,12	0,32	0,44	0,28	0,00	
Stoxx Global Real Estate	13,80	13,80	8,07	10,02	8,80	9,13	14,22	17,71	12,67	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	11,38	11,38	13,42	14,66	11,93	13,42	20,53	16,91	12,39	

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

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual				
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
	0,50	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,80	0,83	

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

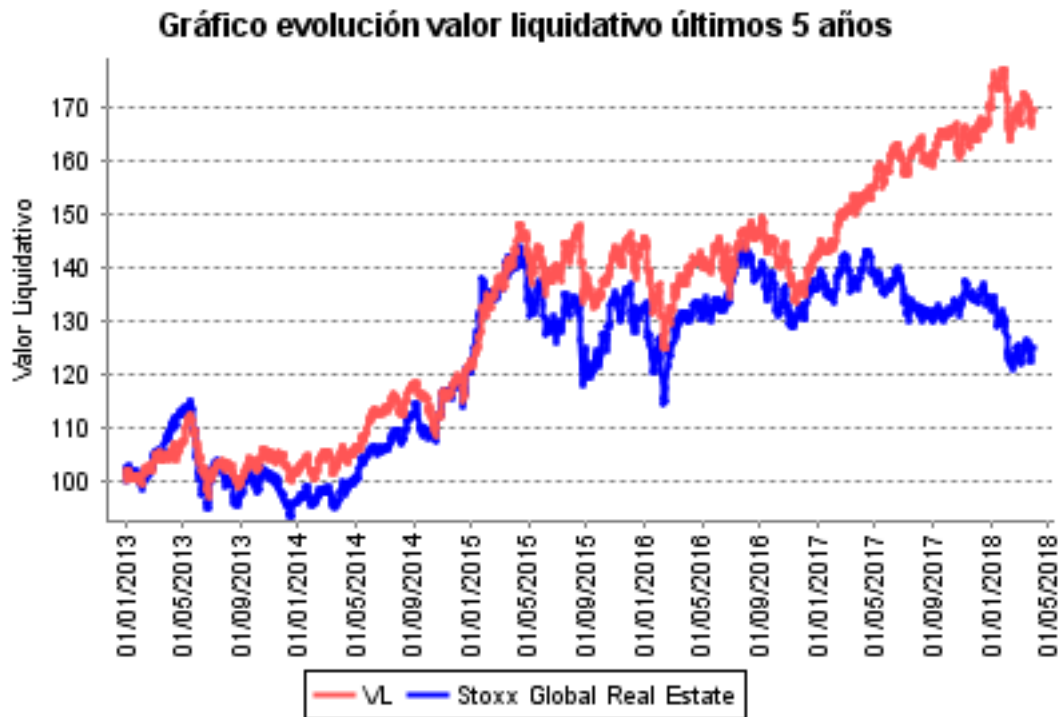
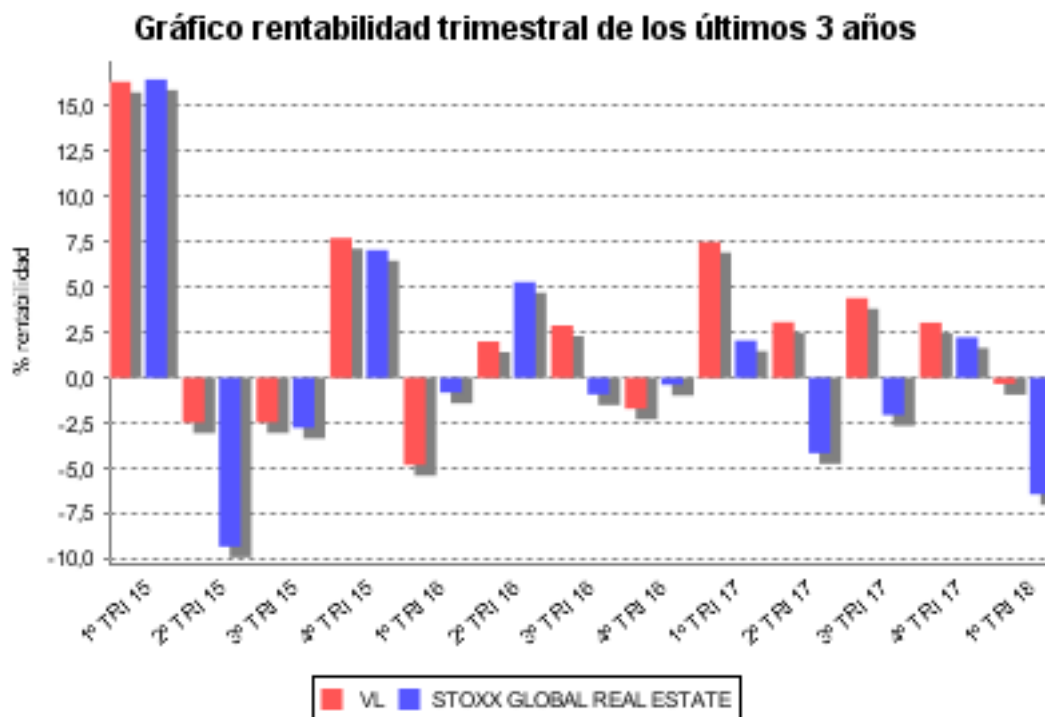


Gráfico rentabilidad



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	120.790	16.951	0,02
Renta Fija Internacional	16.281	310	-0,87
Mixto Euro	61.812	1.288	-0,87
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	24.549	414	-1,83
Renta Variable Mixta Internacional	58.106	1.070	-0,99
Renta Variable Euro	75.027	3.141	-3,57
Renta Variable Internacional	209.192	9.042	-3,80
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	175.722	4.462	-2,73
Global	77.757	1.056	-2,61
Total fondos	819.235	37.734	-2,33

*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	8.763	95,81	8.091	93,46
* Cartera interior	2.163	23,65	2.020	23,33
* Cartera exterior	6.599	72,15	6.071	70,13
* 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)	411	4,50	623	7,20
(+/-) RESTO	-28	-0,31	-57	-0,66
TOTAL PATRIMONIO	9.146	100,00	8.656	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)	8.656	8.235	8.656	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	6,26	2,31	6,26	191,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-0,83	2,70	-0,83	-132,90
(+) Rendimientos de gestión	-0,24	3,34	-0,24	-107,52
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	40,50
+ Dividendos	0,40	0,22	0,40	92,81
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,99	3,12	-0,99	-134,04
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,52	0,01	0,52	3.654,18
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,15	0,00	-0,15	-219.048,83
+/- Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,02	50,13
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,64	-0,59	0,19
- Comisión de gestión	-0,55	-0,57	-0,55	5,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	5,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-22,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	119,64
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-100,00
(+) 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)	9.146	8.656	9.146	

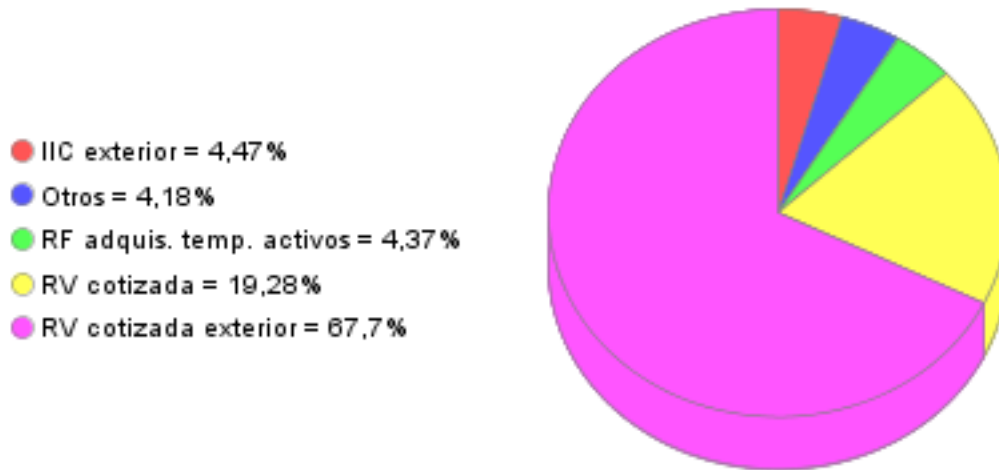
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

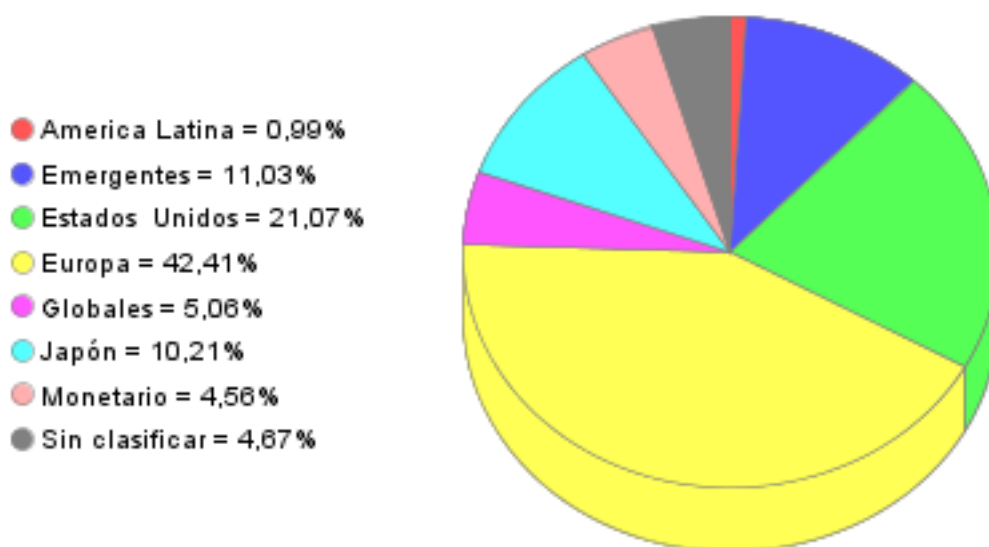
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
REPOS!EBN BANCO DE NEGOCIOS S.A.!-0,36!2018-04-03	EUR	399	4,37	400	4,62
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		399	4,37	400	4,62
TOTAL RENTA FIJA		399	4,37	400	4,62
ACCIONES!LAR ESPAÑA REAL	EUR	98	1,07	0	0,00
ACCIONES!CELLNEX TELECOM	EUR	737	8,06	769	8,88
ACCIONES!QUABIT INMO	EUR	816	8,92	752	8,69
ACCIONES!INMOB. COLONIAL	EUR	113	1,23	99	1,15
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.764	19,28	1.620	18,72
TOTAL RENTA VARIABLE		1.764	19,28	1.620	18,72
TOTAL INTERIOR		2.163	23,65	2.020	23,34
ACCIONES!BR MALLS PARTIC	BRL	150	1,64	167	1,93
ACCIONES!GENERAL SHOPPIN	BRL	24	0,26	30	0,35
ACCIONES!IGUATEMI EMPRES	BRL	87	0,95	89	1,03
ACCIONES!SONAE SIERRA BR	BRL	72	0,79	78	0,90
ACCIONES!FANCONOFURT AG	EUR	45	0,49	44	0,51
ACCIONES!DEUTSCHE EUROSH	EUR	113	1,24	129	1,49
ACCIONES!DEUTSCHE WOHNEN	EUR	227	2,49	219	2,53
ACCIONES!ALSTRIA OFFICE	EUR	382	4,18	387	4,47
ACCIONES!DEMIRE REAL EST	EUR	89	0,97	77	0,89
ACCIONES!CITYCON OYJ	EUR	238	2,60	281	3,24
ACCIONES!UNIBAIL RODAMCO	EUR	93	1,01	105	1,21
ACCIONES!ORPEA, S.A	EUR	361	3,95	344	3,97
ACCIONES!UNITE GROUP PLC	GBP	361	3,95	362	4,19
ACCIONES!MEINL EUROPEAN	EUR	252	2,75	261	3,01
ACCIONES!IWG	GBP	444	4,85	493	5,69
ACCIONES!GLP J-REIT	JPY	176	1,93	181	2,09
ACCIONES!LEOPALACE21	JPY	405	4,43	390	4,51
ACCIONES!TOKYO TATEMONO	JPY	146	1,60	136	1,57
ACCIONES!MITSUI FUDOSAN	JPY	167	1,83	159	1,84
ACCIONES!MODERN LAND CHI	HKD	469	5,13	520	6,01
ACCIONES!GLOBE TRADE CEN	PLN	43	0,47	47	0,54
ACCIONES!CBRE GROUP	USD	384	4,20	361	4,17
ACCIONES!EQUINIX	USD	340	3,72	340	3,93
ACCIONES!GLADSTONE LAND	USD	314	3,43	224	2,59
ACCIONES!JONES LANG LASA	USD	284	3,10	248	2,87
ACCIONES!SL GREEN REALTY	USD	157	1,72	168	1,94
ACCIONES!SIMON PROPERTY	USD	125	1,37	143	1,65
ACCIONES!STORE CAPITAL	USD	242	2,65	72	0,83
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		6.191	67,70	6.055	69,95
TOTAL RENTA VARIABLE		6.191	67,70	6.055	69,95
ETF!LYXOR ETF DAILY	EUR	409	4,47	0	0,00
TOTAL IIC		409	4,47	0	0,00
TOTAL EXTERIOR		6.599	72,17	6.055	69,95
TOTAL INVERSION FINANCIERA		8.763	95,82	8.075	93,29

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	
Total Operativa Derivados 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
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, en relación al patrimonio medio, al 0,022%.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Tal como cerramos el año iniciamos 2018, con el fondo batiendo de largo a todos sus comparables, reforzando el excelente trac-record, manteniendo las cinco estrellas Morningstar y reconocidos por Citywire.

Aunque a nivel global, durante el primer trimestre, el comportamiento de los índices fue claramente negativo, nosotros aguantamos dignamente (-0,7%). El cierre trimestral en positivo y en euros, en Europa sólo cerró Italia y Portugal, el Nasdaq y Bovespa brasileño. El resto de índices principales lo hizo en negativo. El MSCI World retrocedió un -1,7% en usd, que se incrementa en un -4,1% en euros.

El comportamiento del sector inmobiliario, retorno total, fue claramente negativo -5.7%, donde ningún mercado, excepto Japón (+4,6% en euros), se salvó de las caídas. Destacó EE.UU. con un -10,4% en euros.

Respecto a la situación económica, continúa el retraso del crecimiento y precios, de la economía europea respecto a la estadounidense, mientras las políticas monetarias se ajustan a cada una de ellas. EE.UU. en una fase más madura del ciclo (tasa de paro en mínimos y márgenes empresariales en máximos) con la subida de tipos ya en marcha y Trump echando leña al fuego con una política impositiva expansiva. Europa, rebajando la cuantía para la compra bonos, con unos datos de indicadores económicos confirmando recuperación, aunque con un crecimiento esperado algo más débil. Estas fases distinta del ciclo se concretan tanto en los múltiplos de las índices bursátiles, en la tensión de la divisa (según PPA, el tipo de cambio de equilibrio estaría en los 1,17 dólares/euro) y en el spread entre tipos largos americano y alemán, en zona de máximos.

China y Japón continúan con políticas expansivas y con datos macro estables en ambos países. Brasil debería consolidar el crecimiento y controlar la inflación.

El petróleo, por encima de los 65 dólares el barril, debería frenar la escalada, pues la presión del shell está ahí.

Más allá del tenue crecimiento potencial que sigue vigente en muchos países, efecto colateral del necesario desapalancamiento global, en 2018 se espera un crecimiento del 3,9% a nivel global, un 2,3% para economías avanzadas y 4,9% economías emergentes y en desarrollo.

En Europa seguimos focalizando la atención sobre la reforma estructural necesaria en Europa a nivel de integración fiscal, política y financiera (supervisión directa de la banca por parte del BCE) y más viendo la debilidad política de la UE. Además, el menor crecimiento de los grandes países emergentes como China o Brasil o el incremento de política proteccionistas (pan para hoy y hambre para mañana) complica las exportaciones, aunque a favor juega el crecimiento de la clase media global y el cambio de modelo de crecimiento chino, que favorece el consumo interno y las importaciones, aunque somos conscientes de que el problema demográfico podría abortar este proyecto antes de su culminación.

La expansión de balance de los bancos centrales y la expansión de múltiplos que ha comportado, difícilmente seguirán justificando las subidas bursátiles paulatinas como hemos visto. Es necesario crecimiento consistente. Alejándonos cada día más del riesgo deflacionario, la reflación es el escenario preminente, con el riesgo que comporta si el estímulo sobre los precios no se sustenta con demanda real. Un riesgo cierto en un mundo con demanda reprimida.

Otro excelente trimestre del fondo, superando con creces al benchmark.

La rentabilidad fue mixta en los mercados que estamos expuestos. España y Japón aportaron rentabilidad positiva, China, Brasil, UK, junto con Finlandia negativa. Pero más que en mercados invertimos en empresas, donde destacaron la aportación relevante de las inversiones en Quabit, Jones Lang Lasalle o CBRE y en negativo Citycon, Deutsche Euroshop Gladstone Land, Simon Property o BR Malls, es decir, la mayoría de ellas, del segmento de retail.

A día de hoy, la exposición no euro se mantiene en el 46,4%, sin cobertura.

Durante el trimestre incrementamos exposición en Gladstone Land, Store Capital y Equinix y hemos abierto posición en Lar, también redujimos ligeramente nuestra exposición a Cellnex y Orpea.

Hemos adquirido un participación del 4,5% en el inverso del bund para cubrir el riesgo de subida de tipos y mantenemos un 11,5% de caja.

Con vista puesta en el futuro, además de estar pendientes de los resultados del primer trimestre, seguiremos atentos devenir político y económico en Europa, la incertidumbre en España-Cataluña. Seguimos el efecto sustitutivo de expansión fiscal por monetaria, de las medidas proteccionistas anunciadas y su efecto colateral, en EE.UU. En Japón, hemos comprobando como políticas económicas tradicionales son insuficientes para remontar una economía con una sociedad envejecida.

A medio-largo plazo, esperamos que la falta de mecanismos y agilidad para la solución de problemas en Europa, sirva para consolidar la idea de la integración política, bancaria y fiscal europea, pues de no hacerlo, se pone en riesgo la Unión, entendida como un área monetaria óptima. Seguiremos también de cerca la evolución del crecimiento y políticas aplicadas en los mercados en desarrollo, sobre todo el cambio de modelo en China y el impacto de la pirámide poblacional en el consumo. Aun así, el gran riesgo sigue siendo el elevado nivel de deuda global, dilucidar quién pagará la factura y el impacto que debería tener la explosión de la burbuja de renta fija. Recientemente, las tensiones geopolíticas añaden un elemento más de incertidumbre es un panorama, ya difícil de gestionar.

A pesar de la sensación de vértigo que provocan algunas cotizaciones, sobretudo en EE.UU, y de las débiles expectativas de crecimiento macro, seguimos pensando que continuará el flujo paulatino de dinero hacia activos de mayor riesgo. El QE, por parte del BCE, reduce la aversión al riesgo y favorece el proceso, aunque seguiremos viviendo conflictos conducidos 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.

Este primer trimestre ya hemos visto un aumento de volatilidad, que con un retorno esperado más bajo, ha provocado un retroceso del mercado. Esto nos ofrece oportunidades, pero debemos tener caja para aprovecharlas.

La cartera, que se compone de 34 compañías, con la apuesta de largo plazo en nichos concretos como el que representan IWG, 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 y analizaremos nuestra apuesta de pendiente del devenir macro del país. Mantendremos exposición en el mercado japonés y de Europa del Este.

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

La rentabilidad neta de la IIC en el trimestre ha sido del -0,71% y la volatilidad ha sido del 10,89%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -6,53%, y una volatilidad del 13,8%. El Patrimonio de la IIC en el trimestre ha registrado una variación positiva del 5,66%. Para la comparativa de la rentabilidad neta obtenida por la IIC con el rendimiento obtenido por el resto de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora, agrupados en función de su vocación gestora, consultar el cuadro del apartado 2.2.B). Durante el trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de cobertura, en futuros sobre tipo de cambio euro dólar que han proporcionado un resultado global positivo de + 46.677,22 euros. La beta de GVCGAESCO OP. INMOBILIARIA, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,44. Todas las operaciones en derivados se han realizado en los mercados organizados de: CME. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 4,42%. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 0,6%. 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 1,03 días en liquidar el 90% de la cartera invertida. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j la IIC no posee ninguno.