

**GVC GAESCO OPORTUNIDAD EMPRESAS INMOBILIARIAS**

Nº Registro CNMV: 4399

**Informe:** Trimestral del Tercer trimestre 2018  
**Gestora:** GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A.U.      **Depositario:** BNP Paribas,S.S.,SE(IC)  
**Auditor:** PWC      **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS  
**Grupo Gestora:** GVC Gaesco Gestión      **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](mailto:info@gvcgaesco.es)

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

**INFORMACIÓN 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	17,43	0,00	11,60	0,00
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		
GVC GAESCO OP EMP INMOB RV FI	503.110,43	505.309,34	565	562 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	7.213,78	12.607,37	3	4 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	9.398	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	148	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	18,6795	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	20,5517	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			Comisión de gestión				
	s/patrimonio	periodo s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
GVC GAESCO OP EMP INMOB RV FI	0,57	0,00	0,57	1,68	0,00	1,68	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	0,19	0,00	0,19	0,56	0,00	0,56	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
GVC GAESCO OP EMP INMOB RV FI	0,02	0,06	patrimonio
GVC GAESCO OP. EMP. INMOB. RV FI	0,00	0,00	patrimonio
GVC GAESCO OP. EMP. INMOB. RV FI	0,00	0,08	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	-3,09	-4,07	1,74	-0,71	2,66	17,44	-3,27	17,47	0,94	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	06/08/2018	-1,67	05/02/2018	-5,33	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,77	18/09/2018	1,42	05/04/2018	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: <sup>(ii)</sup>										
Valor liquidativo	8,35	6,18	7,35	10,89	10,05	8,60	14,06	13,96	9,64	
Ibex-35	12,92	10,52	13,46	14,71	14,13	12,85	25,83	20,68	18,80	
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,23	0,36	0,18	0,17	0,32	0,44	0,28	0,29	
Stoxx Global Real Estate	10,49	7,23	9,23	13,80	8,07	9,13	14,22	17,71	12,67	
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	6,39	6,39	10,17	11,38	13,42	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	
	1,81	0,61	0,60	0,60	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

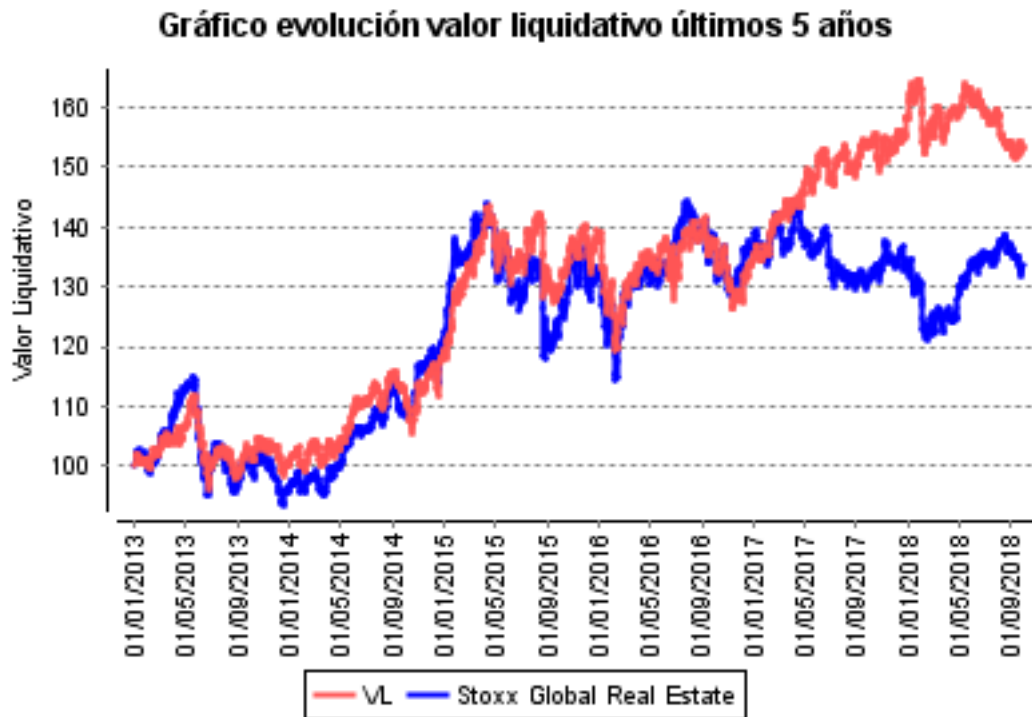
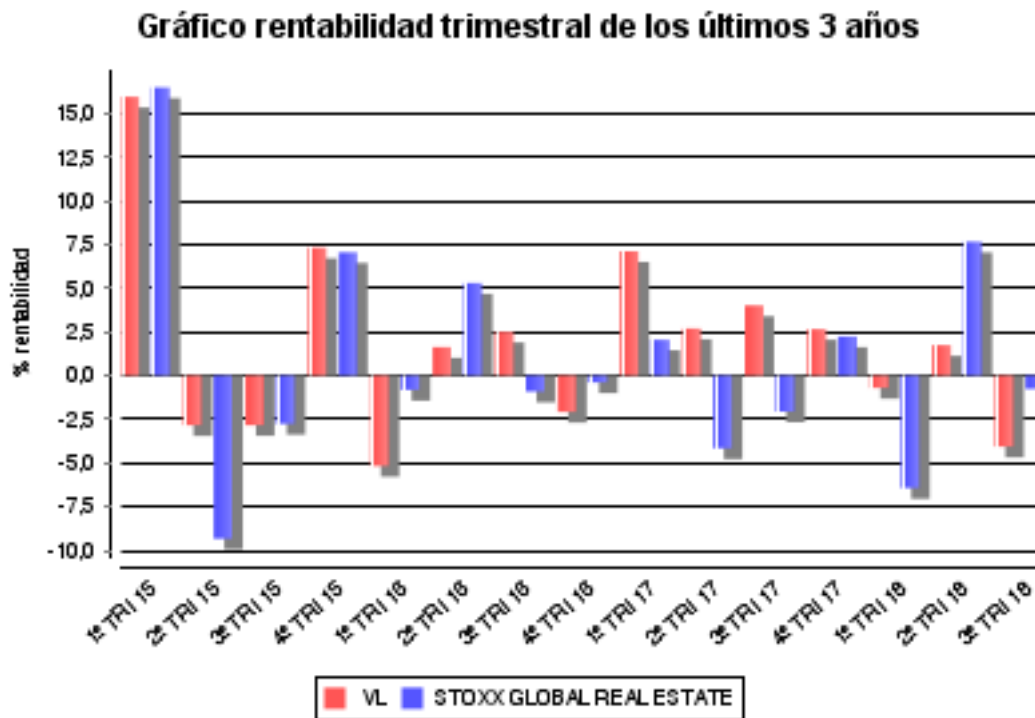


Gráfico rentabilidad



**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	-2,54	-3,88	1,93	-0,52	2,86	18,33	-2,54	18,34	1,32	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	06/08/2018	-1,67	05/02/2018	-5,32	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,78	18/09/2018	1,42	05/04/2018	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: <sup>(ii)</sup>										
Valor liquidativo	8,35	6,18	7,35	10,89	10,05	8,60	14,06	13,96	9,64	
Ibex-35	12,92	10,52	13,46	14,71	14,13	12,85	25,83	20,68	18,80	
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,23	0,36	0,18	0,17	0,32	0,44	0,28	0,29	
Stoxx Global Real Estate	10,49	7,23	9,23	13,80	8,07	9,13	14,22	17,71	12,67	
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	6,39	6,39	10,17	11,38	13,42	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	
0,00	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

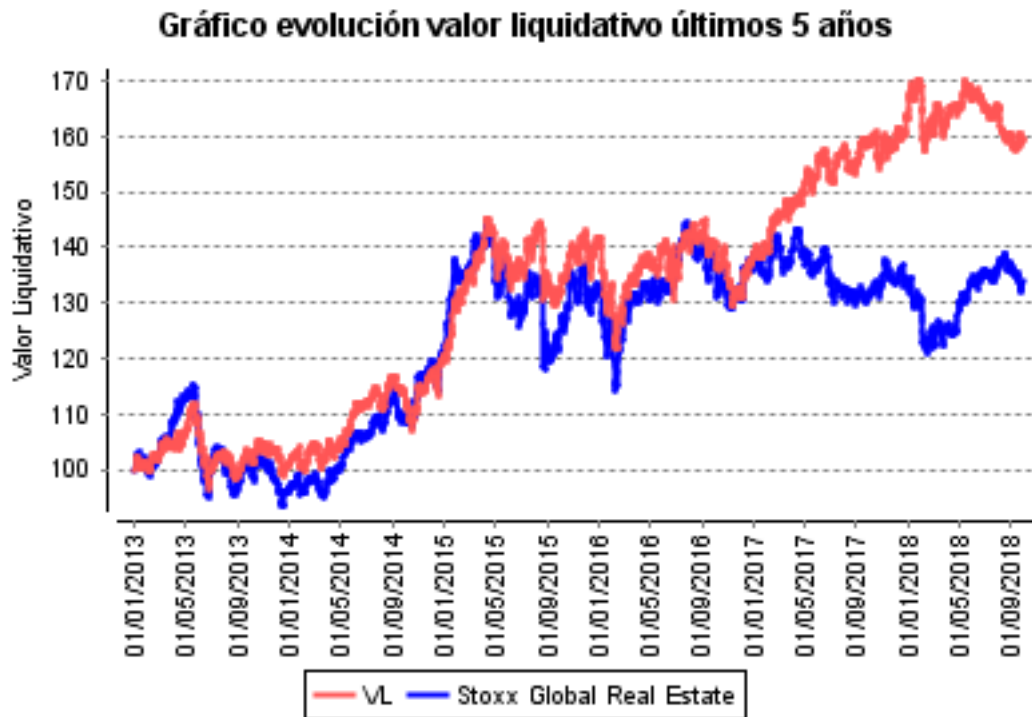
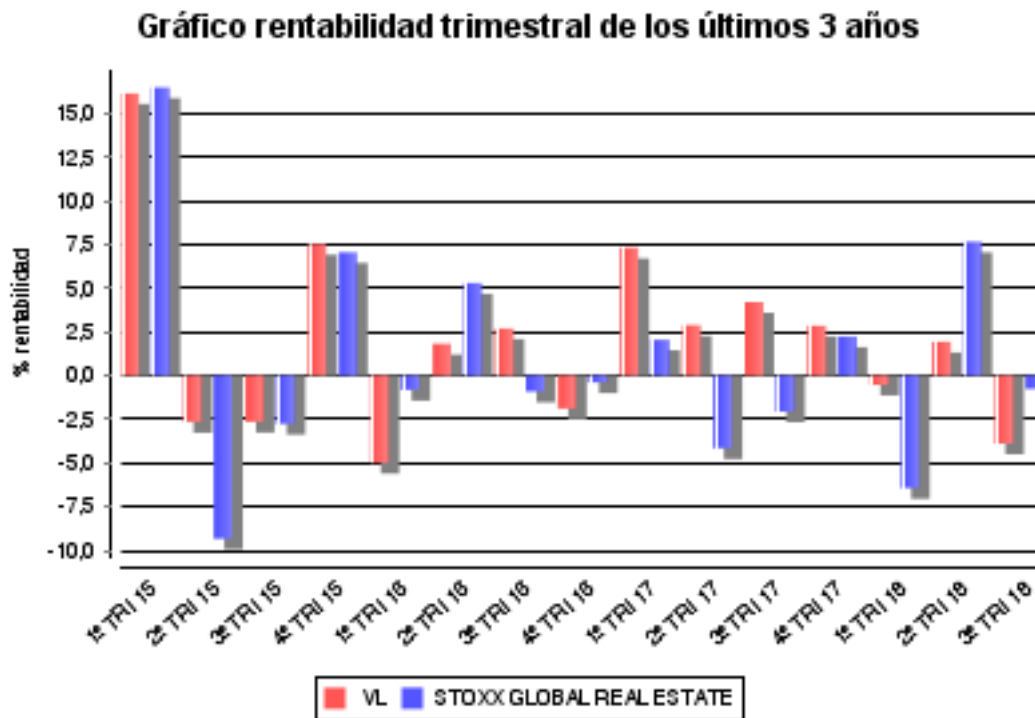


Gráfico rentabilidad



**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	-1,98	-3,67	2,11	-0,34	3,05	19,22	-1,80	19,22	2,42

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	06/08/2018	-1,66	05/02/2018	-5,32	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,77	18/09/2018	1,42	05/04/2018	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: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	8,32	6,12	7,29	10,89	10,05	8,60	14,06	13,95	9,59
Ibex-35	12,92	10,52	13,46	14,71	14,13	12,85	25,83	20,68	18,80
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,23	0,36	0,18	0,17	0,32	0,44	0,28	0,29
Stoxx Global Real Estate	10,49	7,23	9,23	13,80	8,07	9,13	14,22	17,71	12,67
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	6,39	6,39	10,17	11,38	13,42	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	
	0,69	0,20	0,23	0,50	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

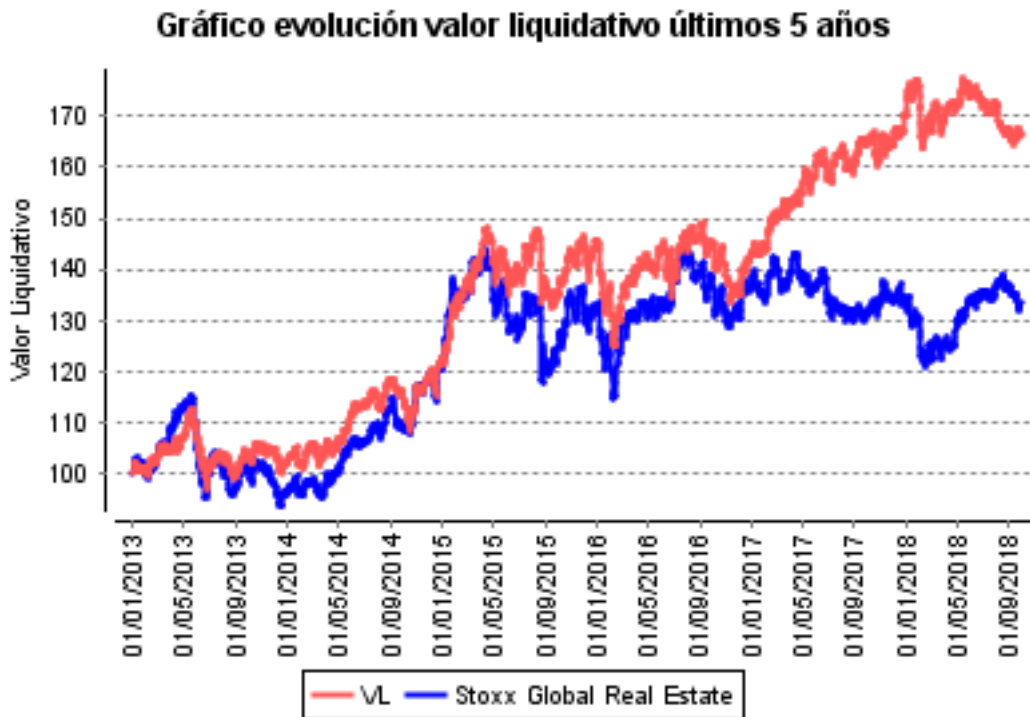
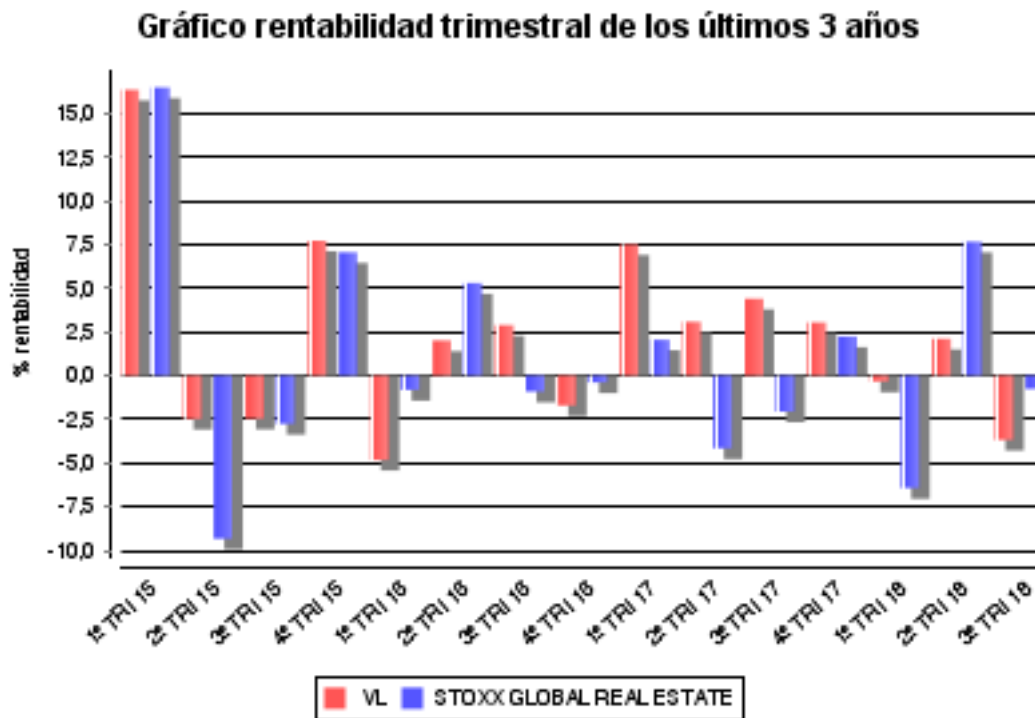


Gráfico rentabilidad





**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	120.250	16.821	-0,02
Renta Fija Internacional	17.506	439	0,44
Mixto Euro	60.910	1.258	0,21
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	24.335	430	0,45
Renta Variable Mixta Internacional	70.449	1.587	0,41
Renta Variable Euro	76.501	3.487	-3,73
Renta Variable Internacional	219.006	9.850	-1,16
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	166.645	4.339	1,23
Global	77.421	1.089	-1,54
<b>Total fondos</b>	<b>833.023</b>	<b>39.300</b>	<b>-0,48</b>

\*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	8.711	91,25	9.230	91,32
* Cartera interior	1.995	20,90	2.517	24,90
* Cartera exterior	6.717	70,36	6.714	66,42
* 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)	818	8,57	1.029	10,18
(+/-) RESTO	17	0,18	-151	-1,49
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>9.546</b>	<b>100,00</b>	<b>10.108</b>	<b>100,00</b>

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)	10.108	9.146	8.656	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-1,57	8,44	12,91	-118,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-4,19	1,60	-3,51	-369,50
(+) Rendimientos de gestión	-3,60	2,20	-1,72	-267,27
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-69,20
+ Dividendos	0,69	0,94	2,05	-25,03
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	20.433,47
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,95	1,66	-3,33	-341,71
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,37	-0,23	-0,12	60,62
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,05	-0,18	-0,28	-125,97
+/- Otros resultados	-0,01	0,01	-0,02	-261,28
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,60	-1,79	0,74
- Comisión de gestión	-0,56	-0,55	-1,67	3,72
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	1,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	0,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	29,38
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,01	0,00	-269,13
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>9.546</b>	<b>10.108</b>	<b>9.546</b>	

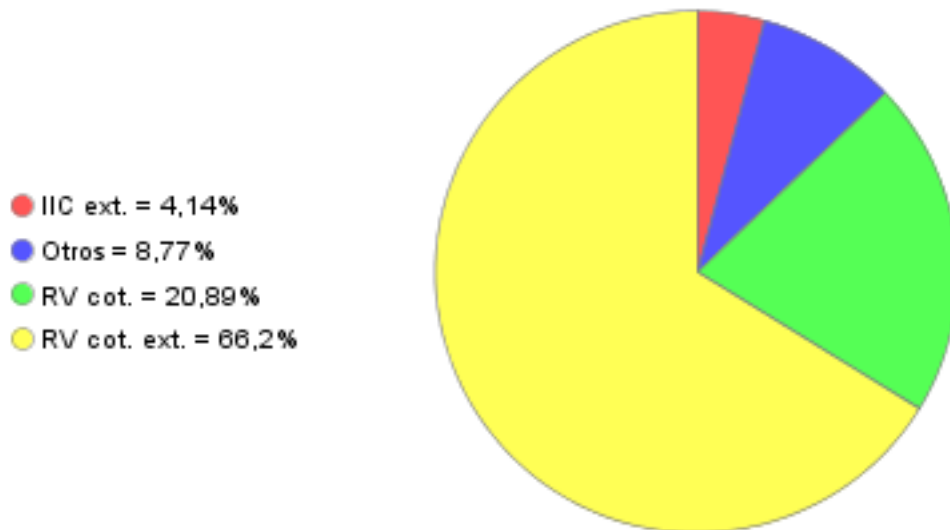
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

**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**

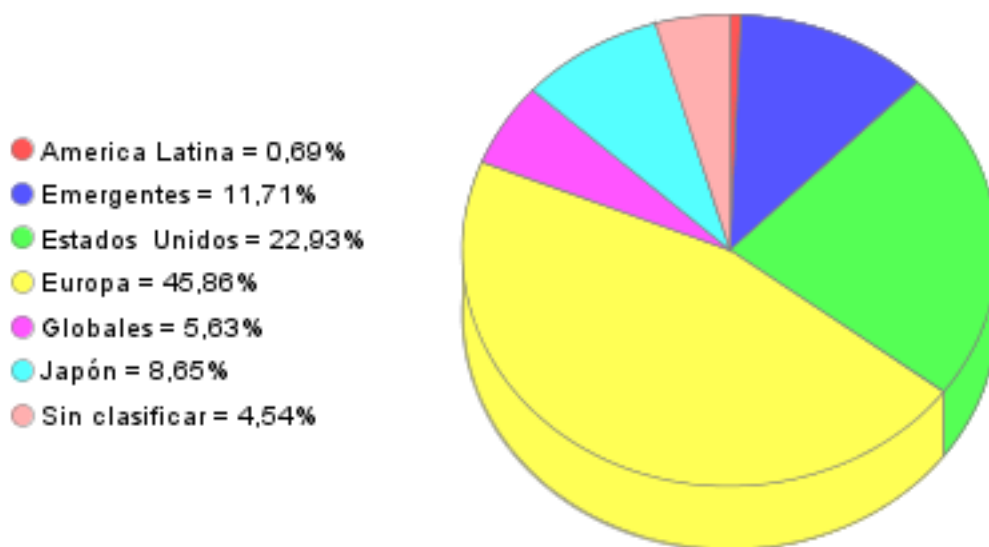
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
REPOS!EBN BANCO DE NEGOCIOS S.A.!-0,36!2018-07-05	EUR	0	0,00	399	3,95
<b>TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>399</b>	<b>3,95</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>399</b>	<b>3,95</b>
ACCIONES!LAR ESPAÑA REAL	EUR	88	0,92	96	0,95
ACCIONES!CELLNEX TELECOM	EUR	769	8,06	734	7,27
ACCIONES!QUABIT INMO	EUR	896	9,38	918	9,08
ACCIONES!INMOB. COLONIAL	EUR	125	1,31	114	1,12
ACCIONES!INMOB. DEL SUR	EUR	116	1,22	66	0,66
ACCIONES!NH HOTELES	EUR	0	0,00	190	1,88
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.995</b>	<b>20,89</b>	<b>2.118</b>	<b>20,96</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.995</b>	<b>20,89</b>	<b>2.118</b>	<b>20,96</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>1.995</b>	<b>20,89</b>	<b>2.517</b>	<b>24,91</b>
ACCIONES!SERVCORP LTD	AUD	124	1,30	0	0,00
ACCIONES!BR MALLS PARTIC	BRL	108	1,13	113	1,11
ACCIONES!GENERAL SHOPPIN	BRL	16	0,16	18	0,18
ACCIONES!IGUATEMI EMPRES	BRL	60	0,63	62	0,61
ACCIONES!SONAE SIERRA BR	BRL	51	0,54	50	0,49
ACCIONES!FANCONOFURT AG	EUR	45	0,47	47	0,46
ACCIONES!DEUTSCHE EUROSH	EUR	195	2,04	212	2,10
ACCIONES!DEUTSCHE WOHNEN	EUR	248	2,60	248	2,46
ACCIONES!ALSTRIA OFFICE	EUR	320	3,35	322	3,18
ACCIONES!DEMIRE REAL EST	EUR	86	0,90	86	0,85
ACCIONES!CITYCON OYJ	EUR	233	2,45	241	2,38
ACCIONES!ORPEA, S.A	EUR	223	2,33	229	2,26
ACCIONES!UNIBAIL RODAMCO	EUR	87	0,91	94	0,93
ACCIONES!UNITE GROUP PLC	GBP	401	4,20	389	3,85
ACCIONES!GAZIT GLOBE	USD	118	1,23	0	0,00
ACCIONES!MEINL EUROPEAN	EUR	278	2,92	283	2,80
ACCIONES!IWG	GBP	491	5,14	651	6,44
ACCIONES!GLP J-REIT	JPY	167	1,75	182	1,80
ACCIONES!LEOPALACE21	JPY	287	3,01	282	2,79
ACCIONES!TOKYO TATEMONO	JPY	126	1,32	142	1,40
ACCIONES!MITSUI FUDOSAN	JPY	173	1,81	176	1,74
ACCIONES!MODERN LAND CHI	HKD	449	4,70	509	5,04
ACCIONES!GLOBE TRADE CEN	PLN	39	0,40	42	0,42
ACCIONES!CBRE GROUP	USD	304	3,18	327	3,24
ACCIONES!EQUINIX	USD	485	5,08	479	4,73
ACCIONES!GLADSTONE LAND	USD	415	4,34	347	3,43
ACCIONES!JONES LANG LASA	USD	186	1,95	213	2,11
ACCIONES!SL GREEN REALTY	USD	168	1,76	172	1,70
ACCIONES!SIMON PROPERTY	USD	152	1,59	146	1,44
ACCIONES!STORE CAPITAL	USD	287	3,01	282	2,79
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>6.321</b>	<b>66,20</b>	<b>6.342</b>	<b>62,73</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>6.321</b>	<b>66,20</b>	<b>6.342</b>	<b>62,73</b>
ETF!LYXOR ETF DAILY	EUR	396	4,14	391	3,87
<b>TOTAL IIC</b>		<b>396</b>	<b>4,14</b>	<b>391</b>	<b>3,87</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>6.717</b>	<b>70,34</b>	<b>6.733</b>	<b>66,60</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>8.711</b>	<b>91,23</b>	<b>9.250</b>	<b>91,51</b>

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 0,04%.

## 8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

El tercer trimestre fue negativo y acumulamos unas pérdidas del 3,09%, por detrás del bechmark, que en euros, se mantiene en positivo. Hemos perdido estrellas Morningtar y ahora estamos en 3 a cinco años y 4 a tres y reconocidos por Citywire.

A nivel global, durante el tercer trimestre, el comportamiento de los índices fue básicamente positivo, excepto en Europa y en Asia ex-Japón, mientras que las divisas tuvieron un impacto tenue. El MSCI world avanzó un 5% en usd, un 4,7% en euros.

En el sector inmobiliario, retorno total, el trimestre fue básicamente negativo, salvándose, únicamente, por los pelos, EE.UU. El peor mercado fue el británico (-5,6% en euros), seguido japonés (-2,5% en euros).

Respecto a la situación económica, destacamos:

1. Hay más deuda acumulada a nivel global que antes que la crisis, ésta ha crecido sobretudo en emergentes, con el riesgo divisa adyacente, y empresas. Sabemos que el momento de bajo coste de la misma lo favorece, con un récord histórico de emisiones e impago en mínimos, pero el riesgo implícito existe.

2. Los PMI indican que la economía mundial crece a ritmo decente, 3,7% a nivel global, a pesar de cierta ralentización, sobre todo las zonas más desarrolladas donde el PIB se espera que crezca al 2,4% 2018e y +2,1% 2019e. Con ello, el empleo, salarios y tipos de interés aumentan y empiezan a presionar los costes.

3. En EE.UU. existe un riesgo elevado inflación, con la subyacente en el 2,2%. Riesgo de inflación de activos, deuda corporativa elevada y la curva de tipos aplanándose de forma rápida, a las puertas de indicar recesión (28 pb de spread entre el 10 y el 2 años).

4. La reducción de balance de la Fed, el ciclo adelantado en EE.UU. y la retribución de la deuda, justificaría la apreciación del dólar. Pero la guerra comercial impide tener un visión clara de la tendencia de esta divisa. Según el FMI, teniendo en cuenta la balanza comercial, el dólar tiene margen de depreciación respecto al euro.

5. En España, como en Europa, lo datos siguen mejorando, aunque las ultimas presiones del FMI marcan desaceleración. PIB en Europa occidental 1,8% 2018, 1,9% 2019, en España 2,7% y 2,2%

Gestión y evolución del fondo. Otro trimestre negativo, dentro de un año complicado.

La rentabilidad fue generalmente negativa en los mercados que estamos expuestos. Pocos valores aportaron valor, únicamente Sone Sierra, Cellnex, Leopalce21, Simon Property, Unite y Equinix. En negativo, el resto, destacando IWG, sobre la que ninguna oferta de OPA fructificó, Jones Lang Lasalle o Modern Land China.

A día de hoy, la exposición no euro sube hasta el 50,6% y cerramos, con pérdidas, la cobertura dólar.

Durante el periodo, en el que la caja llegó a tocar el 15%, iniciamos exposición en Servcorp, comparable australiana de IWG, Gazil Globle, holding israelí con participaciones en centros comerciales e inmobiliaria del Sur. Incrementamos exposición en Gladstone Land y Colonial.

Mantenemos la participación del 4,3% en el inverso del bund para cubrir el riesgo de subida de tipos y mantenemos una caja del 7,5%, que rentabilizamos invirtiendo en NH Hoteles, como depósito sintético.

Con vista puesta en el futuro, hasta el momento solo hemos conocido los resultados de SL Green y Citycon, ambos sin sorpresas, SL mejora ingresos y márgenes planos, mientras Citycon continúa en debilidad, aunque la cotización ya lo refleja.

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.

Las recientes caídas de octubre nos están dando oportunidades, que aprovecharemos, pero sin prisas.

La cartera se compone de 35 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, monitorizando nuestra inversión y buscando el mejor momento de desinversión. 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 -4,07% y la volatilidad ha sido del 6,18%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,66%, y una volatilidad del 7,23%. El Patrimonio de la IIC en el trimestre ha registrado una variación negativa del -5,56%. 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 inversión, en futuros sobre tipo de cambio euro dólar que han proporcionado un resultado global negativo de 35.721,94 euros. La beta de GVCGAESCO OP. INMOBILIARIA, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,45. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 18,55% del patrimonio del fondo. 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 10,37%. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 0,60%. 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 1,28 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.