

## GVC GAESCO OPORTUNIDAD EMPRESAS INMOBILIARIAS R.V., FI

Nº Registro CNMV: 4399

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2023

**Gestora:** 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [fondos.gvcgaesco.es](http://fondos.gvcgaesco.es).

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

### Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

### Correo Electrónico

[info@gvcgaesco.es](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 FONDO

Fecha de registro: 29/09/2011

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,70	0,45	1,70	-0,13

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	357.492,99	392.757,53	463	488	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	500.000	NO
CLASE I	66.285,98	66.285,98	2	2	EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	6.660	7.159	10.868	9.253
CLASE P	EUR	0	0	0	484
CLASE I	EUR	1.451	1.414	2.082	531

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	18,6305	18,2281	23,8404	19,8462
CLASE P	EUR	20,0184	19,5498	25,3779	20,9697
CLASE I	EUR	21,8876	21,3358	27,4832	22,5627

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE P		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE I		0,18	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,21	2,21	2,02	-8,99	-12,10	-23,54	20,13	-8,24	-13,19

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,44	22-03-2023	-2,44	22-03-2023	-9,36	16-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,80	02-02-2023	2,80	02-02-2023	6,78	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	16,70	16,70	15,91	15,84	16,18	15,71	9,84	24,00	9,34
<b>Ibex-35</b>	19,43	19,43	15,58	16,45	19,74	22,19	18,30	34,10	13,52
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,11	0,11	0,09	0,05	0,01	0,09	0,02	0,02	0,01
<b>Stoxx Global Real Estate</b>	18,49	18,49	17,25	16,60	19,37	16,95	10,58	30,58	11,48
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	11,91	11,91	14,22	12,85	14,76	14,22	15,28	22,41	12,27

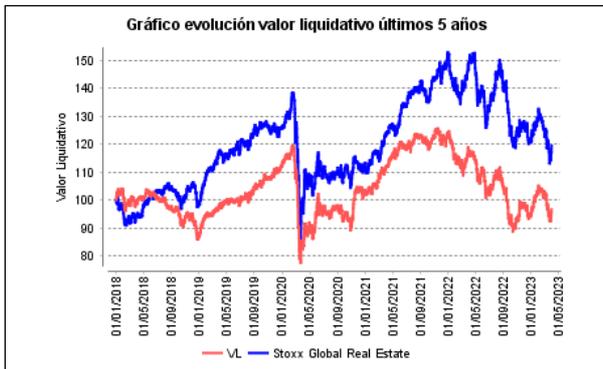
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

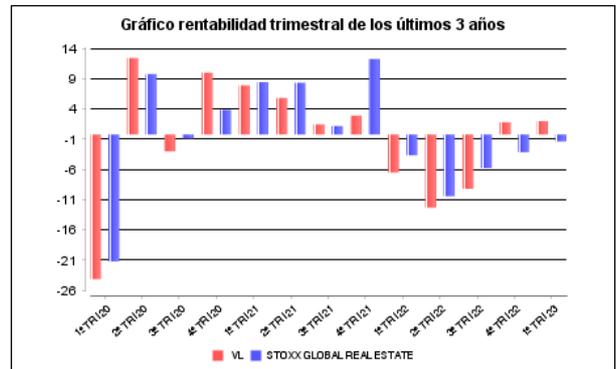
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,59	0,61	0,61	0,60	2,42	2,44	2,46	2,42

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE P .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	2,40	2,40	2,21	-8,82	-11,94	-22,97	21,02	-7,59	-12,54

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,43	22-03-2023	-2,43	22-03-2023	-9,31	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,80	02-02-2023	2,80	02-02-2023	6,74	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	16,70	16,70	15,91	15,84	16,18	15,71	9,84	23,86	9,34
Ibex-35	19,43	19,43	15,58	16,45	19,74	22,19	16,19	34,10	13,52
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,11	0,09	0,05	0,01	0,09	0,02	0,02	0,01
Stoxx Global Real Estate	18,49	18,49	17,25	16,60	19,37	16,95	10,58	30,58	11,48
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,91	11,91	14,22	12,85	14,76	14,22	15,28	22,41	12,27

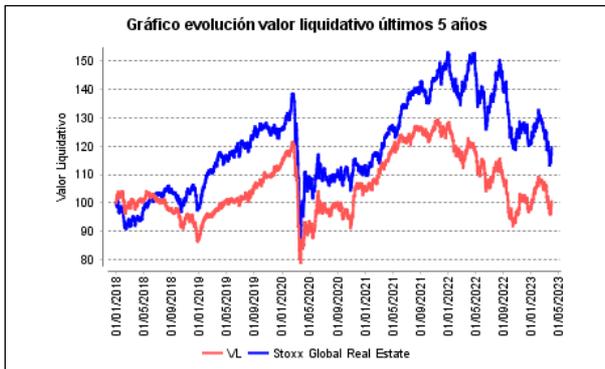
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

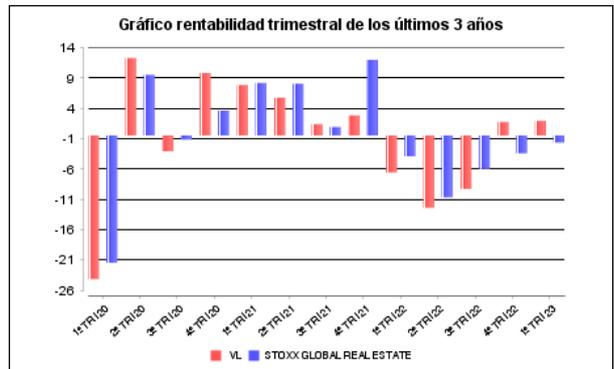
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,47	1,72	0,00

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE I .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,59	2,59	2,41	-8,65	-11,75	-22,37	21,81	-6,93	-11,74

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,43	22-03-2023	-2,43	22-03-2023	-9,32	16-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,80	02-02-2023	2,80	02-02-2023	6,75	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	16,70	16,70	15,91	15,84	16,13	15,69	9,76	23,86	9,27
<b>Ibex-35</b>	19,43	19,43	15,58	16,45	19,74	22,19	16,19	34,10	13,52
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,11	0,11	0,09	0,05	0,01	0,09	0,02	0,02	0,01
<b>Stoxx Global Real Estate</b>	18,49	18,49	17,25	16,60	19,37	16,95	10,58	30,58	11,48
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	11,91	11,91	14,22	12,85	14,76	14,22	15,28	22,41	12,27

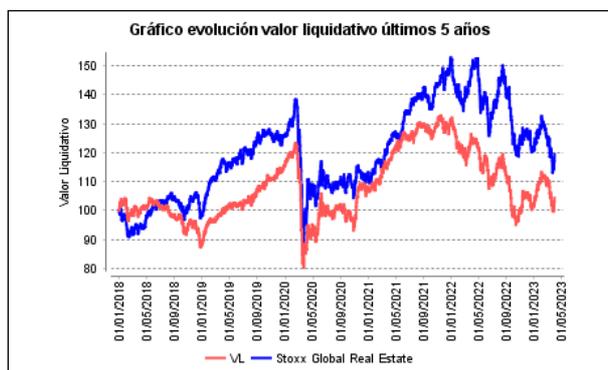
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

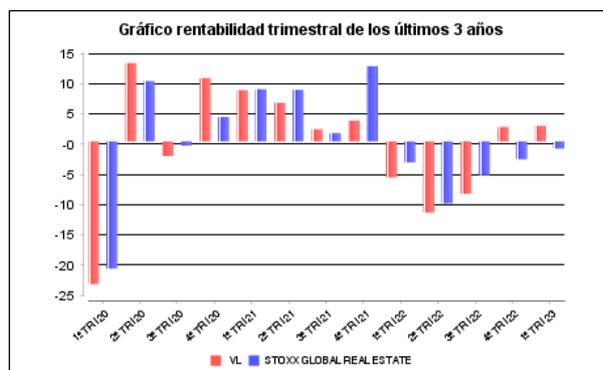
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,22	0,22	0,23	0,23	0,92	0,97	0,94	0,89

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	9.640	270	0,81
Renta Fija Internacional	69.479	1.579	0,72
Renta Fija Mixta Euro	33.688	909	2,01
Renta Fija Mixta Internacional	32.534	121	0,89
Renta Variable Mixta Euro	40.582	266	4,17
Renta Variable Mixta Internacional	165.029	3.820	3,45
Renta Variable Euro	81.900	3.581	9,07
Renta Variable Internacional	338.318	13.535	10,29
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	88.345	2.580	2,41
Global	198.896	1.859	3,73
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	135.148	11.615	0,45
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.193.560	40.135	5,14

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.700	94,93	7.942	92,64
* Cartera interior	2.917	35,96	3.008	35,09
* Cartera exterior	4.783	58,97	4.935	57,56
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	277	3,42	591	6,89
(+/-) RESTO	134	1,65	40	0,47
TOTAL PATRIMONIO	8.111	100,00 %	8.573	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.573	8.832	8.573	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,77	-5,00	-7,77	55,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,51	2,07	2,51	21,42
(+) Rendimientos de gestión	3,03	2,60	3,03	16,55
+ Intereses	0,02	0,01	0,02	51,35
+ Dividendos	1,58	0,51	1,58	209,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,55	1,30	1,55	19,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	0,83	-0,11	-112,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,05	-0,01	-90,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,53	-0,52	-2,04
- Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,49	-2,44
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	14,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,69
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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 EUR)	8.111	8.573	8.111	

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

### 3. Inversiones financieras

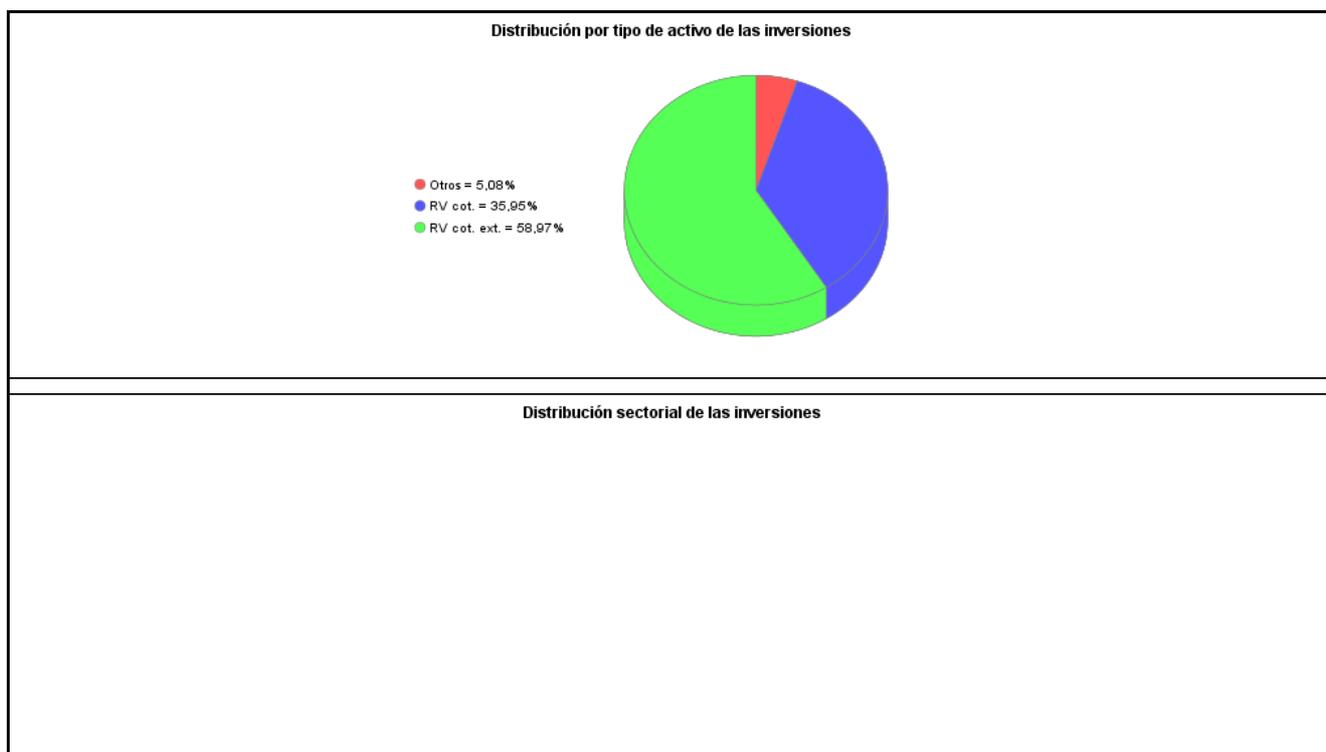
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.917	35,95	3.008	35,08
TOTAL RENTA VARIABLE	2.917	35,95	3.008	35,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.917	35,95	3.008	35,08
TOTAL RV COTIZADA	4.783	58,97	4.930	57,51
TOTAL RENTA VARIABLE	4.783	58,97	4.930	57,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.783	58,97	4.930	57,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.700	94,92	7.938	92,59

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 391,51 euros, lo que supone un 0,004% del patrimonio medio de la IIC.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El mundo sigue muy endeudado poniendo en riesgo el crecimiento global, con revisiones impositivas para compensar el coste de esta deuda y dejando correr la inflación para minorar su coste.

La situación actual inflacionista en EE.UU. es producto de la inyección masiva de liquidez para hacer frente al Covid-19, junto a los cuellos de botella en las cadenas de suministro y los cheques en blanco al consumidor americano. Esta presión

de precios fue exportada a Europa, entre otras zonas, donde con una expansión de balance inferior, pero con la presión de los costes energéticos mayor, por la guerra de Ucrania, el viejo continente vio cómo se disparaban los precios a doble dígito, obligando a terminar con una década de tipos cero.

La guerra comercial y geopolítica continúa siendo un ejemplo de la lucha por la pequeña porción de crecimiento y centros de poder. En esta última, el oso ruso ha levantado la voz y con la guerra en Ucrania ha distorsionado todavía más los mercados acentuando la distorsión de precios energéticos y mm.pp, que aunque relajados respecto a máximos, siguen históricamente altos, poniendo en riesgo el crecimiento esperado de una recuperación posts-Covid menos traumática y dejando claro que la forzada actuación de los bancos centrales puede llevar a una recesión más o menos acentuada según países y si no es así, a un crecimiento escaso.

Entre los sectores de mercado europeo, sectores como servicios y producto de consumo, viajes, retail y construcción y materiales destacaron mientras inmobiliario y recursos básicos tuvieron comportamiento negativo.

Estamos ya en un periodo normalizado post pandemia. El conflicto geopolítico ensombrece y deja en entredicho el esperado repunte económico sostenido, amparado en los elevados niveles de ahorro, el gasto público, beneficios empresariales, la reducción acelerada de inventarios y un incremento del comercio internacional a pesar de las fricciones. Riesgos: las políticas proteccionistas y desglobalización, una inflación más persistente de lo esperado que distorsione aún más la distribución de la riqueza y conlleve problemas sociales.

Como hemos comentado anteriormente, la debilidad del sector inmobiliario, no se observó únicamente en Europa, sino también en EE.UU. con un comportamiento plano. Con subsectores positivos como hoteles, industrial y apartamentos y en negativo, malls, retail y diversificados. El peor, oficinas, de manera destacada. Por tamaño, las grandes inmobiliarias resistieron mucho mejor los retrocesos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos en la idea de concentración y apuesta por segmento retail y especiality, manteniendo elevada liquidez, que nos sirve para rescates y para aprovechar oportunidades. Durante el trimestre los cambios muy reducidos., principalmente para ajustar pesos obligados por folleto y cierre de la exposición al segmento de oficinas en EE.UU.

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 0,25%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -1,76%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -5,39% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -25 participes, lo que supone una variación del -5,1%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,25%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,59%.

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 0,25%, 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 5,14%.

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.

Hemos aumentado posición en SIMON PROPERTY y reducido, por pasarnos del 10% en LAR ESPAÑA REAL ESTATE y CELLNEX TELECOM. Con la salida de patrimonio decidimos cerrar la posición en oficinas en Nueva York, SL GREEN REALTY.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: LAR ESPAÑA REAL ESTATE SOCIMI, CELLNEX TELECOM SAU, METROVACESA, EQUINIX INC, UNITE GROUP PLC. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES, SIMON PROPERTY GROUP, PATRIZIA AG, JONES LANG LASALLE, CBRE GROUP INC A.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el 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 9.331,35 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 7,29% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 4,8%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,7%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 16,7%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 18,49%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 11,91%.

La beta de GVC GAESCO OP. INMOBILIARIA, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,67.

GVC Gaesco Gestión SGIIC 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 5,10 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 integran 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 ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades 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 ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

Concretamente hemos votado a la junta de LAR España.

### 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.

Existen ya sólo dos temas de discusión en el mercado: la inflación y la geopolítica, el COVID game-over.

La inflación ha iniciado el año disparado, pero hay factores coyunturales que deberían retroceder, tanto costes energéticos como logísticos se van normalizando una vez que las cadenas de suministro se restablecen, el equilibrio oferta-demanda de mm.pp. corrige, a pesar de que las tensiones geopolíticas no minoran. Ahora debemos monitorizar como esta tensión de precios de oferta se traslada a salarios, mucho más rígidos y le acaba dando soporte. Con una inyección monetaria tan fuerte en el pasado reciente y los desequilibrios existentes, una reacción insuficiente de los bancos centrales podría llevarnos a una situación de inflación desbocada que exigiría una reacción posterior aún mayor, así, la rápida subida de tipos en EE.UU. se ha trasladado a la Eurozona y veremos dónde llega.

La pugna geopolítica nos puede empujar a una paulatina desglobalización con el reajuste de los centros de producción, reindustrialización de ciertas zonas y medidas proteccionistas que adulteren la demanda.

A medio plazo, el gran reto está en la acentuación del conflicto entre el proceso de desapalancamiento futuro y el

crecimiento esperado o exigido por los mercados y el riesgo de burbuja en economías adulteradas por la intervención continuada de los bancos centrales.

En el sector inmobiliario en concreto, las disrupciones creadas por la pandemia deben ser monitorizadas para ver si hay cambios de comportamiento relevantes que afecten algún tipo de activo, para tomar decisiones más contundentes en sentido tanto positivo, como negativo. Oficinas es un claro ejemplo. En retail, esperamos que la salida de la pandemia devuelva clientes a los centros comerciales y recuperen de lo perdido.

La cartera está compuesta de por 26 compañías, con la apuesta de largo plazo en nichos concretos como el que representan IWG/Servcorp, Equinix, Gladstone Land, CBRE/Jones Land Lasalle, Cellnex, Simon Properties. Seguimos con una exposición relevante en España, con dos posiciones notables como Cellnex (alquiler de torres de telecomunicación) y Lar (centros comerciales), en promoción con Metrovacesa y hemos diversificado sectorialmente con Almagro y Millenium. En el mercado japonés únicamente estamos expuestos el 2,2%. Hemos deshecho la posición en oficinas en Nueva York y mantenemos el resto de posiciones de fin de año.

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL	EUR	739	9,11	852	9,94
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	780	9,61	798	9,30
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	474	5,84	419	4,89
ES0105389003 - ACCIONES ALMAGRO CAPITAL	EUR	270	3,33	279	3,26
ES0105407003 - ACCIONES MILLENIUM HOTEL	EUR	103	1,26	100	1,17
ES0139140174 - ACCIONES INMOB. COLONIAL	EUR	204	2,51	210	2,45
ES0154653911 - ACCIONES INMOB. DEL SUR	EUR	348	4,29	349	4,07
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.917</b>	<b>35,95</b>	<b>3.008</b>	<b>35,08</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.917</b>	<b>35,95</b>	<b>3.008</b>	<b>35,08</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.917</b>	<b>35,95</b>	<b>3.008</b>	<b>35,08</b>
AU000000SRV5 - ACCIONES SERVcorp LTD	AUD	378	4,66	397	4,63
BE0003851681 - ACCIONES AEDIFICA	EUR	74	0,91	76	0,88
BE0003878957 - ACCIONES VGP	EUR	103	1,27	97	1,13
BE0974349814 - ACCIONES WAREHOUSES DE P	EUR	191	2,36	187	2,18
DE000A0HNSC6 - ACCIONES DEUTSCHE WOHNEN	EUR	90	1,12	99	1,16
DE000PAT1AG3 - ACCIONES PATRIZIA IMMOBI	EUR	350	4,32	378	4,41
FI4000369947 - ACCIONES CITYCON OYJ	EUR	164	2,02	163	1,90
GB0006928617 - ACCIONES UNITE GROUP PLC	GBP	351	4,32	329	3,84
IE00BJ34P519 - ACCIONES IRISH RESIDENTI	EUR	326	4,01	390	4,55
IL0001260111 - ACCIONES GAZIT GLOBE	USD	46	0,56	43	0,50
JE00BYVQYS01 - ACCIONES IWG	GBP	431	5,31	431	5,02
JP3047510007 - ACCIONES GLP J-REIT	JPY	99	1,22	107	1,25
JP3893200000 - ACCIONES MITSUI FUDOSAN	JPY	86	1,06	86	1,00
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP	USD	302	3,72	324	3,77
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX	USD	399	4,92	367	4,28
US3765491010 - ACCIONES GLADSTONE LAND	USD	154	1,89	171	2,00
US48020Q1076 - ACCIONES JONES LANG LASA	USD	241	2,98	268	3,13
US5128161099 - ACCIONES LAMAR ADVERTISI	USD	276	3,41	265	3,09
US78440X8873 - ACCIONES SL GREEN REALTY	USD	0	0,00	95	1,11
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY	USD	723	8,91	658	7,68
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.783</b>	<b>58,97</b>	<b>4.930</b>	<b>57,51</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.783</b>	<b>58,97</b>	<b>4.930</b>	<b>57,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.783</b>	<b>58,97</b>	<b>4.930</b>	<b>57,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>7.700</b>	<b>94,92</b>	<b>7.938</b>	<b>92,59</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

--