

GVC GAESCO OPORTUNIDAD EMPRESAS INMOBILIARIAS

Nº Registro CNMV: 4399

Informe: Semestral del Segundo semestre 2024
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.
Auditor: PWC **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Rating depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en 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 electrónicoinfo@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: RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

Perfil riesgo : 4 (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.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.

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

Divisa de denominación EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

	Período actual	Período 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)	3,00	3,10	3,05	2,75

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 participes Divisa		Beneficios brutos distribuidos por participación	Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior	Per.Actual Per.Anterior	
GVC Gaesco Oportunidad Empresas	334.632,15	321.044,38	436	407 EUR	0,00 0,00	0
GVC Gaesco Oportunidad Empresas	0,00	0,00	0	0 EUR	0,00 0,00	500.000
GVC Gaesco Oportunidad Empresas	26.631,58	23.621,85	5	2 EUR	0,00 0,00	1.000.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
GVC Gaesco Oportunidad Empresas	EUR	7.766	6.414	7.159	10.868
GVC Gaesco Oportunidad Empresas	EUR	0	0	0	0
GVC Gaesco Oportunidad Empresas	EUR	745	730	1.414	2.082

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
GVC Gaesco Oportunidad Empresas	EUR	23,2090	20,8435	18,2281	23,8404
GVC Gaesco Oportunidad Empresas	EUR	25,2686	22,5232	19,5498	25,3779
GVC Gaesco Oportunidad Empresas	EUR	27,9928	24,7656	21,3358	27,4832

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión							Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	acumulada			acumulada			Base de cálculo	
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
GVC Gaesco Oportunidad Empresas	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	Patrimonio	
GVC Gaesco Oportunidad Empresas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Patrimonio	
GVC Gaesco Oportunidad Empresas	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
GVC Gaesco Oportunidad Empresas	0,04	0,09	patrimonio
GVC Gaesco Oportunidad Empresas	0,00	0,00	patrimonio
GVC Gaesco Oportunidad Empresas	0,05	0,09	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias, 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	11,35	-2,60	11,33	-0,62	3,32	14,35	-23,54	20,13	29,26

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,44	19/12/2024	-2,77	05/08/2024	-2,98	13/06/2022
Rentabilidad máxima (%)	1,76	22/11/2024	1,89	12/07/2024	3,86	10/11/2022

(ii) 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	10,78	9,92	11,06	11,28	10,80	14,23	15,71	9,84	8,36
Ibex-35	13,48	12,83	13,93	14,63	12,01	14,18	22,19	18,30	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,10	0,14	0,16	0,15	0,13	0,09	0,02	0,02
Stoxx Global Real Estate	12,37	11,55	13,21	12,29	12,30	15,35	16,95	10,58	9,56
VaR histórico (iii)	10,08	10,08	11,41	11,42	9,34	20,83	14,22	15,28	10,50

(iii) 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
2,43	0,61	0,61	0,60	0,60	2,44	2,42	2,44	2,43

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

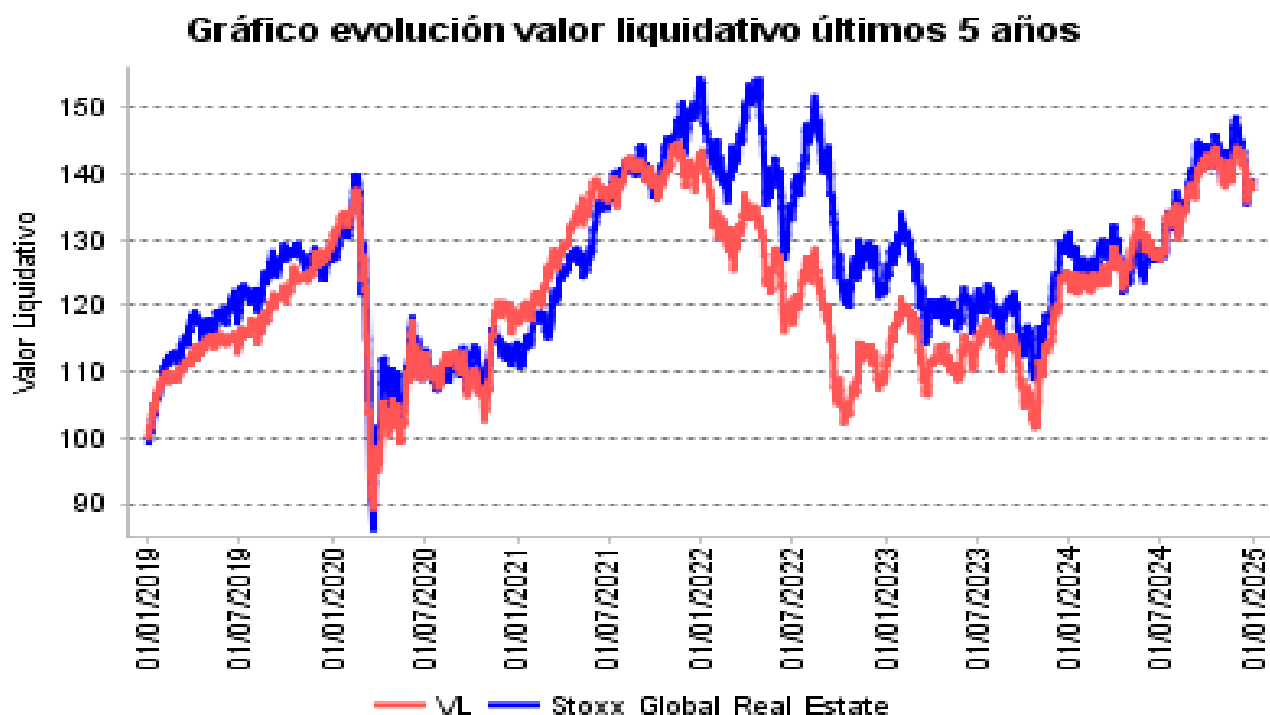
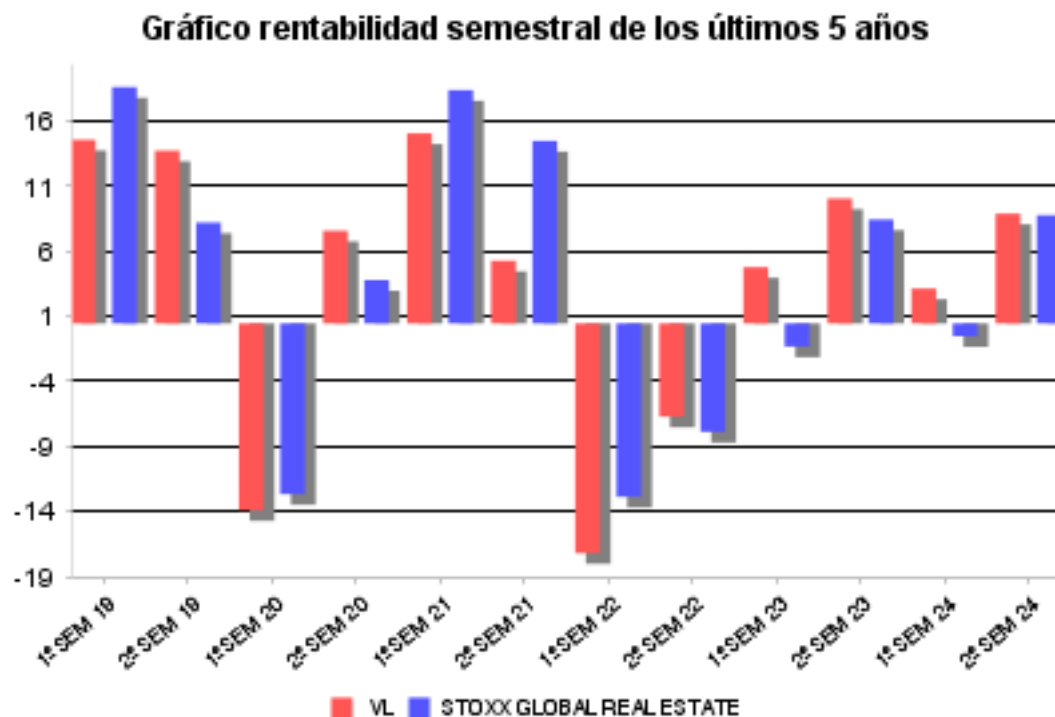


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias, 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	12,19	-2,41	11,54	-0,43	3,52	15,21	-22,97	21,02	30,24

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,44	19/12/2024	-2,76	05/08/2024	-2,97	13/06/2022
Rentabilidad máxima (%)	1,77	22/11/2024	1,90	12/07/2024	3,86	10/11/2022

(ii) 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: (iii)									
Valor liquidativo	10,78	9,92	11,06	11,28	10,80	14,23	15,71	9,84	8,36
Ibex-35	13,48	12,83	13,93	14,63	12,01	14,18	22,19	16,19	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,10	0,14	0,16	0,15	0,13	0,09	0,02	0,02
Stoxx Global Real Estate	12,37	11,55	13,21	12,29	12,30	15,35	16,95	10,58	9,56
VaR histórico (iii)	10,08	10,08	11,41	11,42	9,34	20,83	14,22	15,28	10,50

(iii) 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	1,47	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

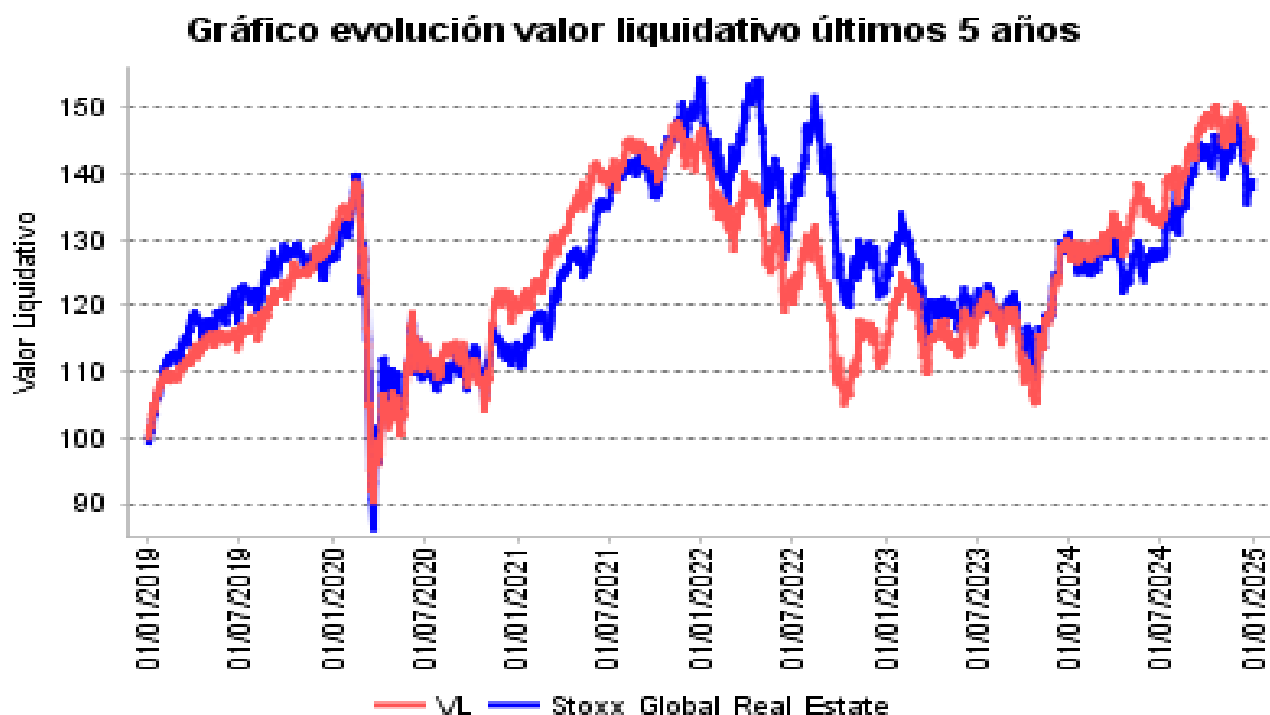
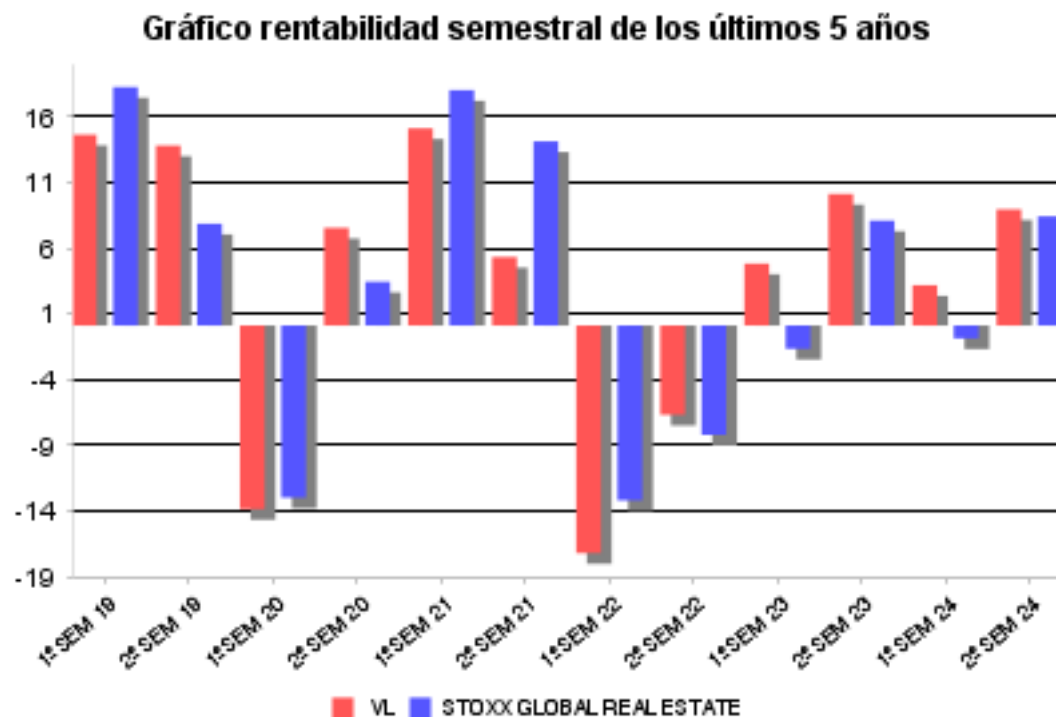


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias, 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	13,03	-2,23	11,75	-0,24	3,71	16,08	-22,37	21,81	31,00

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,43	19/12/2024	-2,76	05/08/2024	-2,97	13/06/2022
Rentabilidad máxima (%)	1,77	22/11/2024	1,90	12/07/2024	3,86	10/11/2022

(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	10,78	9,92	11,06	11,27	10,80	14,23	15,69	9,76	8,30
Ibex-35	13,48	12,83	13,93	14,63	12,01	14,18	22,19	16,19	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,10	0,14	0,16	0,15	0,13	0,09	0,02	0,02
Stoxx Global Real Estate	12,37	11,55	13,21	12,29	12,30	15,35	16,95	10,58	9,56
VaR histórico (iii)									
	10,08	10,08	11,41	11,42	9,34	20,83	14,22	15,28	10,50

(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
0.93	0.23	0.23	0.23	0.23	0.92	0.92	0.97	0.93

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 evolución valor liquidativo últimos 5 años

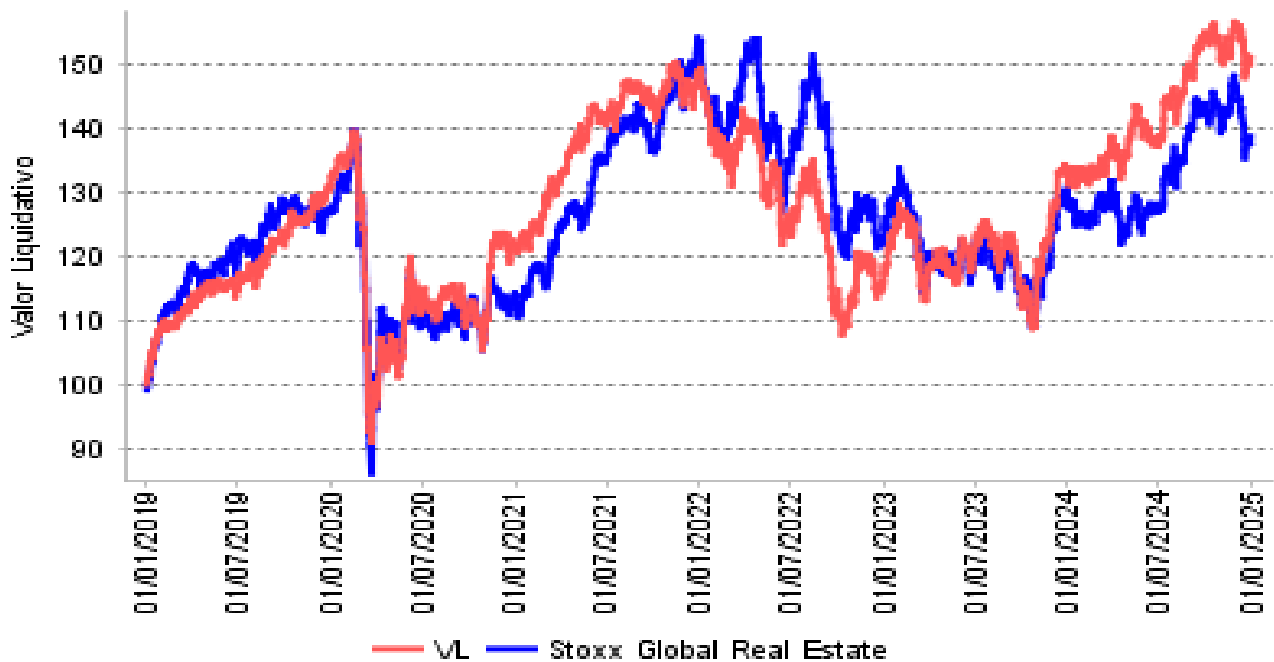
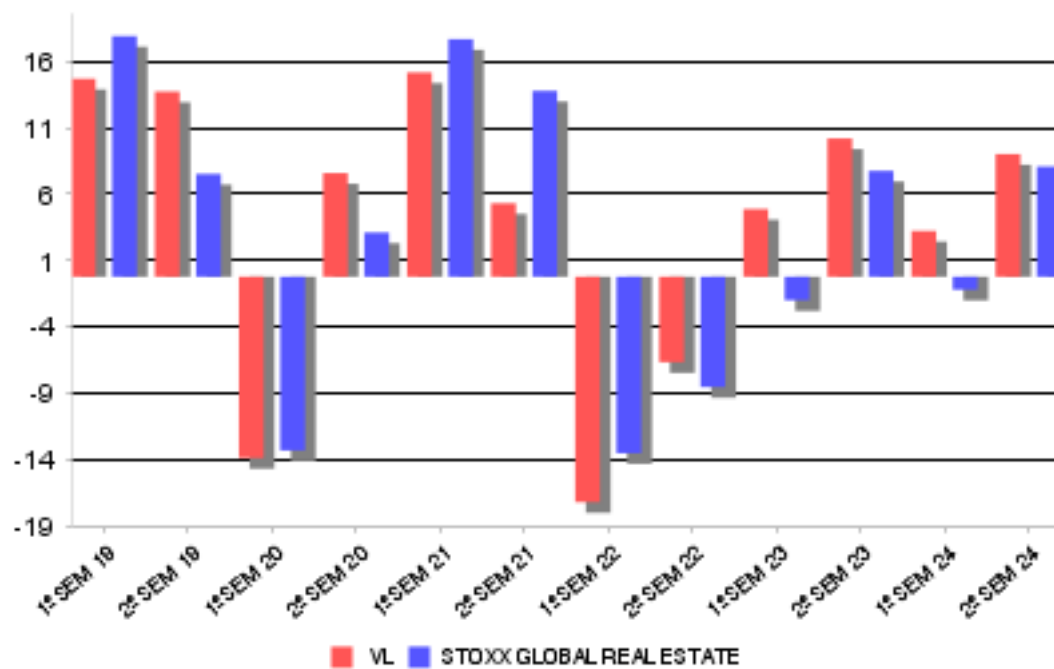


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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**
Renta Fija Euro	51.461	1.331	3,32
Renta Fija Internacional	112.897	2.445	3,83
Mixto Euro	41.210	992	2,05
Mixto Internacional	37.890	172	3,71
Renta Variable Mixta Euro	35.769	81	2,92
Renta Variable Mixta Internacional	169.565	3.600	3,36
Renta Variable Euro	85.464	3.666	-0,57
Renta Variable Internacional	301.801	11.667	5,67
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	77.024	2.158	2,49
Global	194.289	1.726	2,60
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	183.006	12.043	1,46
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.290.376	39.881	3,20

*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	7.754	91,10	7.283	97,41
* Cartera interior	1.829	21,48	2.314	30,96
* Cartera exterior	5.926	69,62	4.969	66,46
* 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)	731	8,59	190	2,54
(+/-) RESTO	27	0,31	3	0,04
TOTAL PATRIMONIO	8.512	100,00	7.477	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)	7.477	7.144	7.144	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	4,97	1,67	6,78	224,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	7,72	2,79	10,71	202,48
(+) Rendimientos de gestión	8,87	3,92	13,01	146,49
+ Intereses	0,04	0,06	0,10	-20,32
+ Dividendos	1,34	2,71	3,99	-46,14
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,48	1,39	9,13	486,36
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,24	-0,23	-96,98
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	19,12
+/- Otros rendimientos	0,02	0,00	0,02	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,15	-1,13	-2,30	10,00
- Comisión de gestión	-1,07	-1,05	-2,12	10,38
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,09	9,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	0,76
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	5,42
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	8.512	7.477	8.512	

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

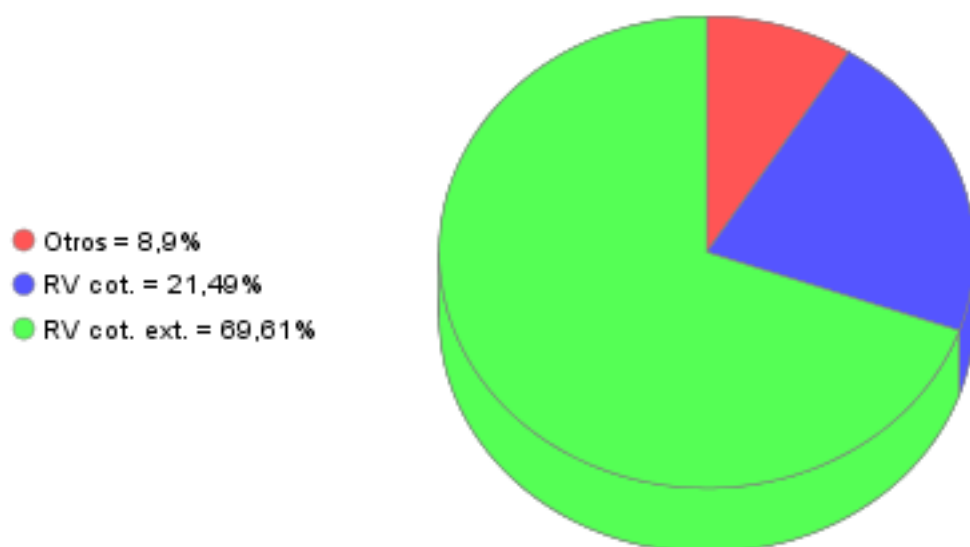
3. INVERSIONES FINANCIERAS

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
LAR ESPAÑA REAL	EUR	0	0,00	649	8,68
CELLNEX TELECOM	EUR	641	7,53	516	6,91
METROVACESA	EUR	360	4,23	331	4,43
AEDAS HOMES SAU	EUR	78	0,91	63	0,85
ALMAGRO CAPITAL	EUR	292	3,43	321	4,29
MILLENIUM HOTEL	EUR	82	0,97	87	1,16
INMOB. DEL SUR	EUR	376	4,42	347	4,63
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.829	21,49	2.314	30,95
TOTAL RENTA VARIABLE		1.829	21,49	2.314	30,95
TOTAL INTERIOR		1.829	21,49	2.314	30,95
SERVCORP LTD	AUD	527	6,19	456	6,10
AEDIFICA	EUR	112	1,32	68	0,92
VGP	EUR	107	1,26	156	2,09
WAREHOUSES DE P	EUR	118	1,38	157	2,10
DEUTSCHE WOHNEN	EUR	115	1,35	90	1,20
PATRIZIA IMMOBI	EUR	249	2,92	224	3,00
MERCIALYS	EUR	162	1,90	165	2,21
ARGAN	EUR	121	1,42	0	0,00
UNITE GROUP PLC	GBP	266	3,13	287	3,84
SEGRO	GBP	187	2,19	53	0,71
TRITAX BIG BOX	GBP	96	1,13	73	0,98
IRISH RESIDENTI	EUR	422	4,96	281	3,76
GAZIT GLOBE	USD	54	0,64	33	0,44
IWG	GBP	327	3,84	347	4,64
CPT NV	EUR	291	3,42	275	3,68
CBRE GROUP	USD	507	5,96	333	4,45
DIGITAL REALTY	USD	257	3,02	213	2,85
EQUINIX	USD	410	4,81	318	4,25
GLADSTONE LAND	USD	105	1,23	128	1,71
JONES LANG LASA	USD	342	4,02	268	3,59
LAMAR ADVERTISI	USD	353	4,14	335	4,48
SIMON PROPERTY	USD	798	9,38	709	9,48
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		5.926	69,61	4.969	66,48
TOTAL RENTA VARIABLE		5.926	69,61	4.969	66,48
TOTAL EXTERIOR		5.926	69,61	4.969	66,48
TOTAL INVERSION FINANCIERA		7.754	91,10	7.283	97,43

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

Con fecha 20 de diciembre se inició el expediente de solicitud de modificación del Reglamento de gestión al objeto de sustituir la Entidad Depositaria.

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 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 606,63 euros, lo que supone un 0,007% del patrimonio medio de la IIC.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Las principales preocupaciones del mercado siguen siendo la inflación, el crecimiento, la geopolítica y, cada vez con mayor énfasis, el endeudamiento global. Si bien la desinflación muestra signos de moderación en algunas regiones, persiste la inquietud sobre su estabilización en niveles superiores a los objetivos de los bancos centrales. La esperada reducción de tipos, que comenzó a materializarse a finales de 2024, continúa generando volatilidad en los mercados, también en las divisas. Los conflictos geopolíticos, con el enquistamiento de las tensiones internacionales, siguen representando un riesgo para la estabilidad económica global y un potencial catalizador de presiones proteccionistas e inflacionistas.

El endeudamiento global, como ya anticipábamos en informes anteriores, se ha convertido en un tema central de debate. Las recomendaciones del FMI sobre la reducción del déficit y las implicaciones que esto conlleva para el crecimiento económico, cimentado en gran medida en el gasto público, añaden complejidad al panorama. La normalización de la curva de tipos, observada en el trimestre anterior, se ha consolidado, aunque la posibilidad de una desaceleración económica, especialmente en las economías más industrializadas europeas, sigue presente. Sólo recordar que tipos largos elevados deberían conllevar implícitamente un escenario de contracción de múltiplos.

La debilidad del sector inmobiliario, sobre todo en el mes de diciembre, cuando entraron las dudas al ritmo de bajadas de tipos. Aun así el cierre sectorial en EE.UU. fue positivo excepto en industrial, almacenes y trasteros, destacando los malls en positivo. En Europa también industrial y oficinas acabaron en negativo, se salvaron residencial y retail.

Riesgos: La persistencia de una inflación elevada, la escalada de las tensiones geopolíticas, el elevado endeudamiento global y la posibilidad de una desaceleración económica mayor a la prevista.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos en la idea de concentración y apuesta por segmento promotor y REITs especializados, mientras vamos incorporando REITs del sector industrial y logístico, fuertemente castigados esto dos últimos años.

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, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 6,3% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 7,44%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 8,44%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 8,32%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 13,85% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 32 participes, lo que supone una variación del 7,82%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 8,44%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,22%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 8,44%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 3,20%.

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 cerrado completamente nuestra inversión en LAR después de varios años con ella, acudiendo a la OPA y reducido Simo Property por sobreponderación. Hemos aumentado posición en Cellnex, Segro i Aedifica.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: CBRE GROUP INC A, LAR ESPAÑA REAL ESTATE SOCIMI, SIMON PROPERTY GROUP, EQUINIX INC, JONES LANG LASALLE. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: VGP, WAREHOUSES DE PAUW, SEGRO, INVERSA PRIME SOCIMI, GLADSTONE LAND CORP.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en que han proporcionado un resultado global negativo de 531,73 euros.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3%.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 10,49%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 12,38%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 10,08%.

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

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 9,48 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.

En concreto durante el año se ha votado en las Juntas de: LAR, INMOB. DEL SUR, CELLNEX, METROVACESA, INVERSA PRIME, MILENIUM HOSPI, en todas ellas el sentido del voto ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A la inflación, crecimiento y geopolítica, efecto Trump, se empieza a unir el tema endeudamiento, que latente, cada día lo escuchamos más.

La desinflación parece que se está estabilizando en niveles más altos de los deseado, 2.7% en EE.UU. y la Eurozona, con subyacentes más altas, con factores coyunturales retrocediendo su presión y con los incrementos de sueldo que deberían haberse repercutido ya. En estos momentos, lo que el mercado espera es el inicio de una etapa de reducción de tipos que acompañe la desinflación. 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.

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. El enquistamiento de los conflictos actuales mantiene la incertidumbre.

Ahora, los niveles de deuda llevan al FMI a aconsejar sobre la reducción del déficit y las implicaciones que conlleva un crecimiento cimentado, en gran medida, en el gasto público.

Esto nos lleva a lo que llevamos alertando muchos informes atrás, cuando decíamos, a medio plazo, el gran reto está en la acentuación del conflicto entre el proceso de desapalancamiento 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 siguen 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, donde nuestra exposición es únicamente a través de empresas de gestión y no patrimonialistas. En retail, vemos una recuperación paulatina de clientes a los centros comerciales, recuperando de lo perdido. En industrial empezamos a ver un valle en su corrección, pero aún debemos ser selectivos.

Ahora, con 29 compañías en cartera, seis de ellas, que suman un 11% el patrimonio, cubren la exposición en el sector logístico/industrial europeo con operativa en el centro y este de Europa y Reino Unido. Del resto continuamos 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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

en España (23%), con dos posiciones notables como Cellnex (alquiler de torres de telecomunicación) y Insur, que junto a Metrovacesa y Aedas Home cubren un sector de promoción con buenas perspectivas. La diversificación sectorial la proporcionan Inversa Prime (en liquidación de activos) y Millenium.

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

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

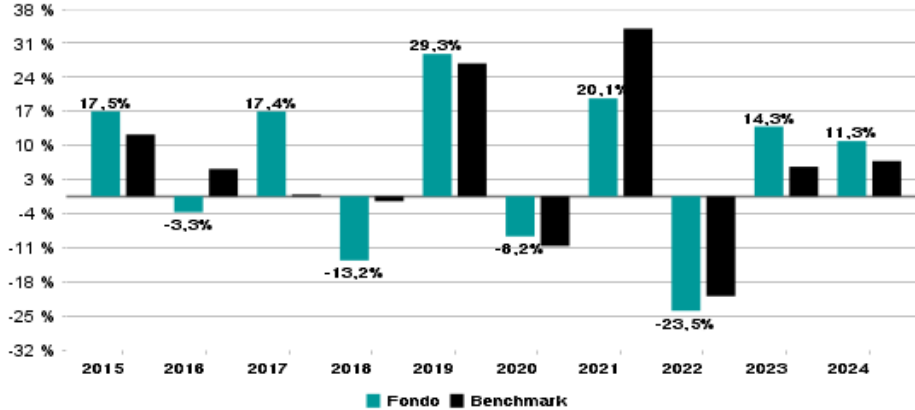
Datos cuantitativos: Durante el año 2024 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.998.766,90 euros, con un total de 49 beneficiarios, nueve de los cuales han sido o ¿summer interns? o becarios. De este importe, 2.790.421,81 (93,1%) euros corresponden a remuneración fija, y 208.345,09 (6,9%) euros corresponden a remuneración variable. En total 18 personas han recibido la remuneración variable. El 39,1% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 861.479,99 euros (el 30,9% del total), y una remuneración variable de 116.345,09 euros (el 55,8% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 18, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.313.333,61 euros, y una remuneración variable de 106.500,00 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

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

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual anual durante los últimos 10 años.

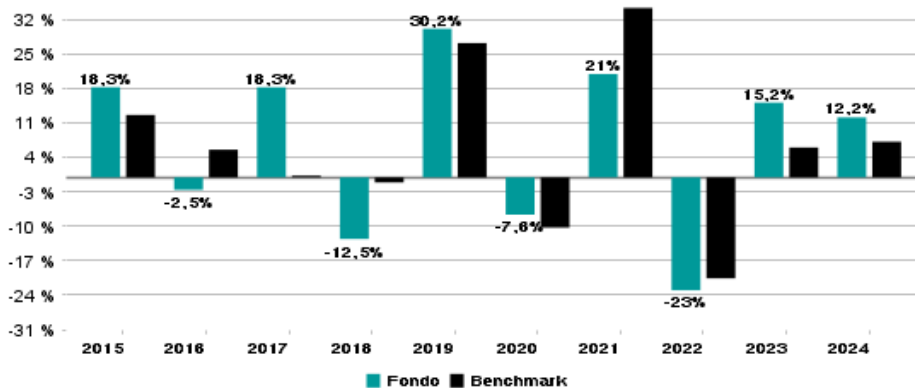


· La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro. Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado y a compararlo con su valor de referencia.

· Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
· Fecha de registro del fondo: 29/09/2011
(Registrado como FIAMM: 4/10/1990)
· Datos calculados en euros.

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual anual durante los últimos 10 años.

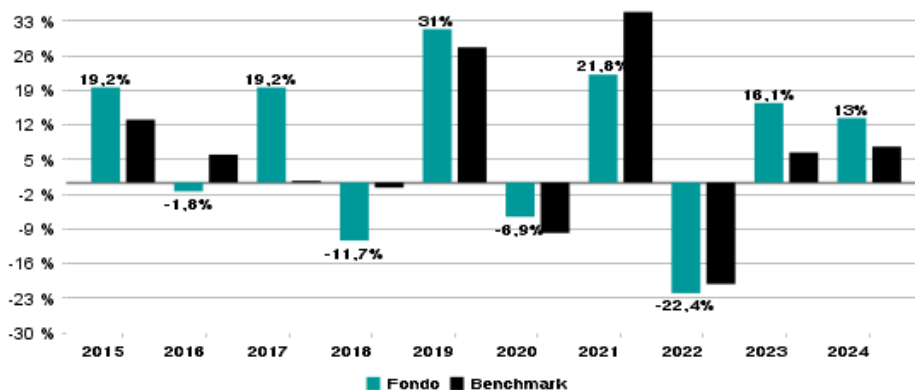


· La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro. Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado y a compararlo con su valor de referencia.

· Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
· Fecha de registro del fondo: 29/09/2011
(Registrado como FIAMM: 4/10/1990)
· Datos calculados en euros.

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual anual durante los últimos 10 años.



· La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro. Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado y a compararlo con su valor de referencia.

· Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
· Fecha de registro del fondo: 29/09/2011
(Registrado como FIAMM: 4/10/1990)
· Datos calculados en euros.