

Gestora GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, SA
Grupo Gestora GVC GAESCO
Auditor PRICEWATERHOUSECOOPERS

Depositarario CECABANK
Grupo Depositarario CECA
Rating depositario BBB+

Fondo por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://fondos.gvcgaesco.es/>.

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

Dirección

C/ Doctor Ferran 3-5 Planta 1 08034 Barcelona

Correo electrónico info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN 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

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

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 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

2.1. 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 |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|---------------------|-----------------------|
| | Período Actual | Período Anterior | Período Actual | Período Anterior | | Período Actual | Período Anterior | | |
| CLASE A | 346.871,14 | 341.311,84 | 467 | 450 | EUR | 0,00 | 0,00 | 500.000,00 Euros | NO |
| CLASE P | 0,00 | 0,00 | 0 | 0 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |
| CLASE I | 28.368,05 | 25.458,88 | 9 | 3 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | A final del período | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 8.744 | 7.766 | 6.414 | 7.159 |
| CLASE P | EUR | 0 | 0 | 0 | 0 |
| CLASE I | EUR | 872 | 745 | 730 | 1.414 |

Valor liquidativo de la participación

| CLASE | Divisa | A final del período | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 25,2096 | 23,2090 | 20,8435 | 18,2281 |
| CLASE P | EUR | 26,8245 | 25,2686 | 22,5232 | 19,5498 |
| CLASE I | EUR | 30,7485 | 27,9928 | 24,7656 | 21,3358 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Comisión de gestión | | | | | | | |
|---------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
| | Período | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| CLASE A | 0,57 | | 0,57 | 1,68 | | 1,68 | patrimonio | al fondo |
| CLASE P | 0,00 | | 0,00 | 0,00 | | 0,00 | patrimonio | al fondo |
| CLASE I | 0,19 | | 0,19 | 0,56 | | 0,56 | patrimonio | al fondo |

| CLASE | Comisión de depositario | | | Base de cálculo |
|---------|-------------------------|-----------|------------|-----------------|
| | % efectivamente cobrado | | | |
| | Período | Acumulada | | |
| CLASE A | 0,02 | 0,06 | patrimonio | |
| CLASE P | 0,00 | 0,00 | patrimonio | |
| CLASE I | 0,02 | 0,05 | patrimonio | |

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Indice de rotación de la cartera (%) | 0,00 | 0,02 | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,90 | 2,32 | 1,71 | 0,00 |

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|-------|--------|-------|
| | | Trimestre Actual | 2º Trimestre 2025 | 1er Trimestre 2025 | 4º Trimestre 2024 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Rentabilidad | 8,62 | 3,93 | 3,30 | 1,18 | -2,60 | 11,35 | 14,35 | -23,54 | -8,24 |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,50 | 02/09/2025 | -3,55 | 04/04/2025 | -2,98 | 13/06/2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,27 | 22/08/2025 | 2,12 | 15/01/2025 | 3,86 | 10/11/2022 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------------------|-------------------|---------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|-------|-------|-------|-------|
| | | Trimestre Actual | 2º Trimestre 2025 | 1er Trimestre 2025 | 4º Trimestre 2024 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 12,12 | 8,46 | 14,20 | 12,98 | 9,86 | 10,76 | 14,26 | 15,68 | 23,67 |
| Ibex-35 | 18,29 | 12,82 | 23,89 | 16,94 | | 18,67 | 13,93 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,12 | 0,08 | 0,17 | 0,09 | 0,10 | 0,12 | 0,13 | 0,09 | 0,02 |
| STOXX GLOBAL REAL ESTATE | 13,61 | 10,09 | 17,27 | 12,90 | 13,75 | 13,70 | 15,84 | 19,88 | 31,02 |
| VaR histórico(iii) | 9,86 | 9,86 | 10,13 | 10,19 | 12,43 | 12,43 | 12,20 | 11,83 | 10,26 |

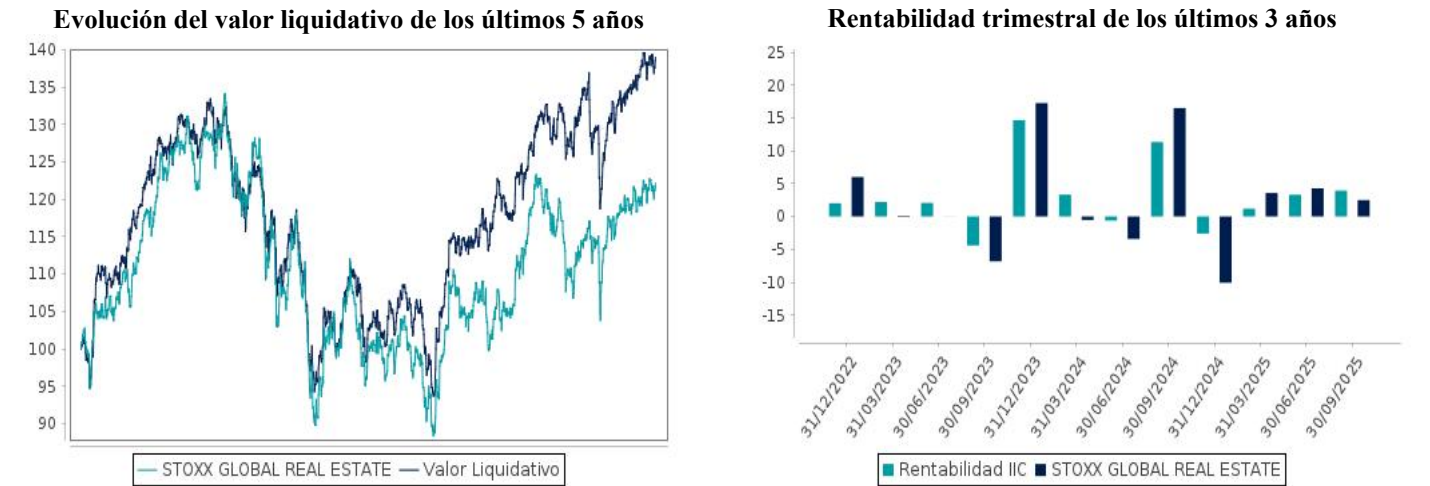
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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 período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------------|---------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 2º Trimestre 2025 | 1er Trimestre 2025 | 4º Trimestre 2024 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| 1,81 | 0,61 | 0,61 | 0,60 | 0,61 | 2,43 | 2,44 | 2,42 | 0,00 |

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 estas 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.



A) Individual CLASE P Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------|-------------------|---------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-------|-------|--------|-------|
| | | Trimestre Actual | 2º Trimestre 2025 | 1er Trimestre 2025 | 4º Trimestre 2024 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Rentabilidad | 6,16 | | | 6,16 | -2,41 | 12,19 | 15,21 | -22,97 | -7,59 |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|-------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | | | -0,93 | 20/01/2025 | -2,97 | 13/06/2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | | | 2,12 | 15/01/2025 | 3,86 | 10/11/2022 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------------------|-------------------|---------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|-------|-------|-------|-------|
| | | Trimestre Actual | 2º Trimestre 2025 | 1er Trimestre 2025 | 4º Trimestre 2024 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 10,94 | | | 10,94 | 9,87 | 10,77 | 14,26 | 15,68 | 23,52 |
| Ibex-35 | 18,29 | 12,82 | 23,89 | 16,94 | | 18,67 | 13,93 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,12 | 0,08 | 0,17 | 0,09 | 0,10 | 0,12 | 0,13 | 0,09 | 0,02 |
| STOXX GLOBAL REAL ESTATE | 13,61 | 10,09 | 17,27 | 12,90 | 13,75 | 13,70 | 15,84 | 19,88 | 31,02 |
| VaR histórico(iii) | 9,70 | 9,70 | 9,91 | 9,93 | 12,34 | 12,34 | 12,11 | 11,74 | 10,16 |

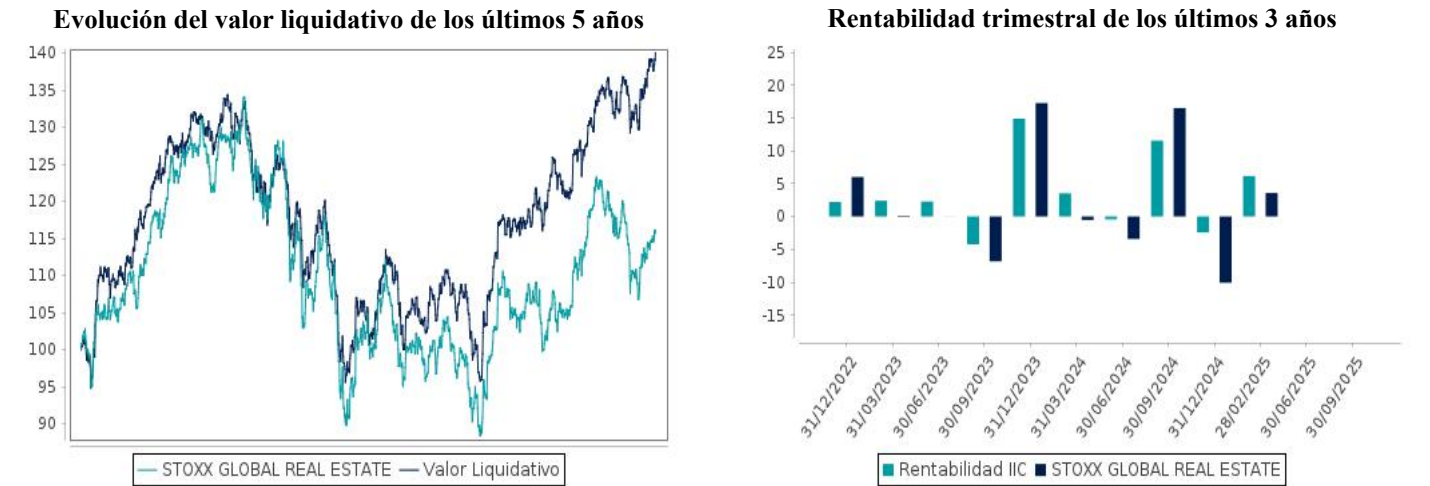
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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 período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------------|---------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 2º Trimestre 2025 | 1er Trimestre 2025 | 4º Trimestre 2024 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| | | | | | | | | |

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 estas 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.



A) Individual CLASE I Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------|-------------------|---------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-------|-------|--------|-------|
| | | Trimestre Actual | 2º Trimestre 2025 | 1er Trimestre 2025 | 4º Trimestre 2024 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Rentabilidad | 9,84 | 4,32 | 3,69 | 1,55 | -2,23 | 13,03 | 16,08 | -22,37 | -6,93 |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,50 | 02/09/2025 | -3,54 | 04/04/2025 | -2,97 | 13/06/2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,27 | 22/08/2025 | 2,12 | 15/01/2025 | 3,86 | 10/11/2022 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------------------|-------------------|---------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|-------|-------|-------|-------|
| | | Trimestre Actual | 2º Trimestre 2025 | 1er Trimestre 2025 | 4º Trimestre 2024 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 12,13 | 8,46 | 14,21 | 12,99 | 9,87 | 10,77 | 14,26 | 15,66 | 23,52 |
| Ibex-35 | 18,29 | 12,82 | 23,89 | 16,94 | | 18,67 | 13,93 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,12 | 0,08 | 0,17 | 0,09 | 0,10 | 0,12 | 0,13 | 0,09 | 0,02 |
| STOXX GLOBAL REAL ESTATE | 13,61 | 10,09 | 17,27 | 12,90 | 13,75 | 13,70 | 15,84 | 19,88 | 31,02 |
| VaR histórico(iii) | 9,72 | 9,72 | 9,98 | 10,05 | 12,29 | 12,29 | 12,05 | 11,67 | 10,09 |

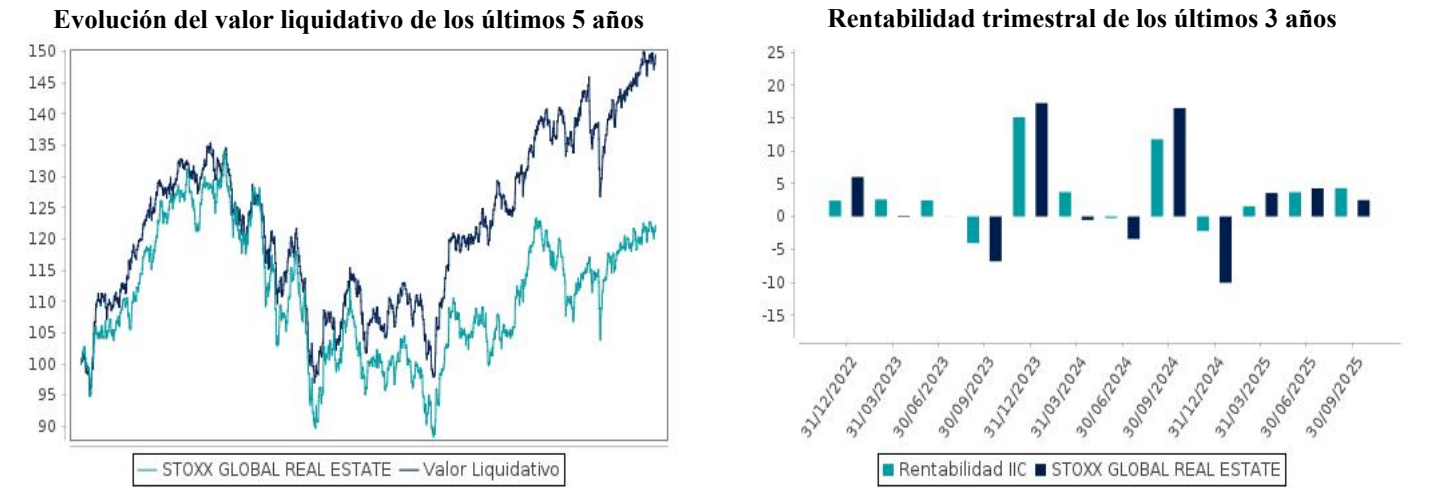
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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 período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------------|---------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 2º Trimestre 2025 | 1er Trimestre 2025 | 4º Trimestre 2024 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| 0,68 | 0,23 | 0,24 | 0,21 | 0,23 | 0,93 | 0,92 | 0,92 | 0,00 |

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 estas 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.



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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** |
|-------------------------------------|---|-------------------|------------------------------------|
| Monetario | | | |
| Renta Fija Euro | 54.496 | 1.348 | 0,85 |
| Renta Fija Internacional | 147.311 | 3.143 | 1,14 |
| Renta Fija Mixta Euro | 53.247 | 1.204 | -0,07 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 39.449 | 178 | 2,75 |
| Renta Variable Mixta Euro | 39.811 | 85 | 2,37 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 183.553 | 3.896 | 3,64 |
| Renta Variable Euro | 102.515 | 4.344 | 0,31 |
| Renta Variable Internacional | 329.888 | 12.253 | 5,29 |
| IIC de gestión Pasiva(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 | 76.577 | 2.109 | 2,48 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad trimestral media** |
|--|--|-------------------|---------------------------------|
| Global | 216.631 | 1.934 | 2,49 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 223.120 | 12.289 | 0,36 |
| IIC que replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 1.466.598 | 42.783 | 2,50 |

* Medias.

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

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

2.3. 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 | 8.781 | 91,32 | 8.289 | 91,79 |
| * Cartera interior | 2.026 | 21,07 | 1.941 | 21,50 |
| * Cartera exterior | 6.755 | 70,25 | 6.348 | 70,30 |
| * 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) | 777 | 8,08 | 694 | 7,69 |
| (+/-) RESTO | 58 | 0,60 | 47 | 0,52 |
| TOTAL PATRIMONIO | 9.616 | 100,00 | 9.030 | 100,00 |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 9.030 | 8.592 | 8.512 | |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto) | 2,43 | 1,76 | 3,95 | 49,13 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | 3,88 | 3,32 | 8,44 | 361,61 |
| (+) Rendimientos de gestión | 4,52 | 4,13 | 10,51 | 456,65 |
| + Intereses | 0,03 | 0,03 | 0,11 | 22,44 |
| + Dividendos | 1,43 | 1,92 | 4,39 | -19,32 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 0,00 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 3,16 | 1,75 | 5,39 | 95,15 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,08 | 0,43 | 0,66 | -119,82 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Otros resultados | -0,02 | 0,00 | -0,05 | 478,20 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,64 | -0,81 | -2,07 | -95,04 |
| - Comisión de gestión | -0,53 | -0,53 | -1,59 | 9,13 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,06 | 5,14 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,02 | -0,05 | -39,69 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,02 | -5,20 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,07 | -0,23 | -0,35 | -64,42 |
| (+) 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) | 9.617 | 9.030 | 9.617 | |

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

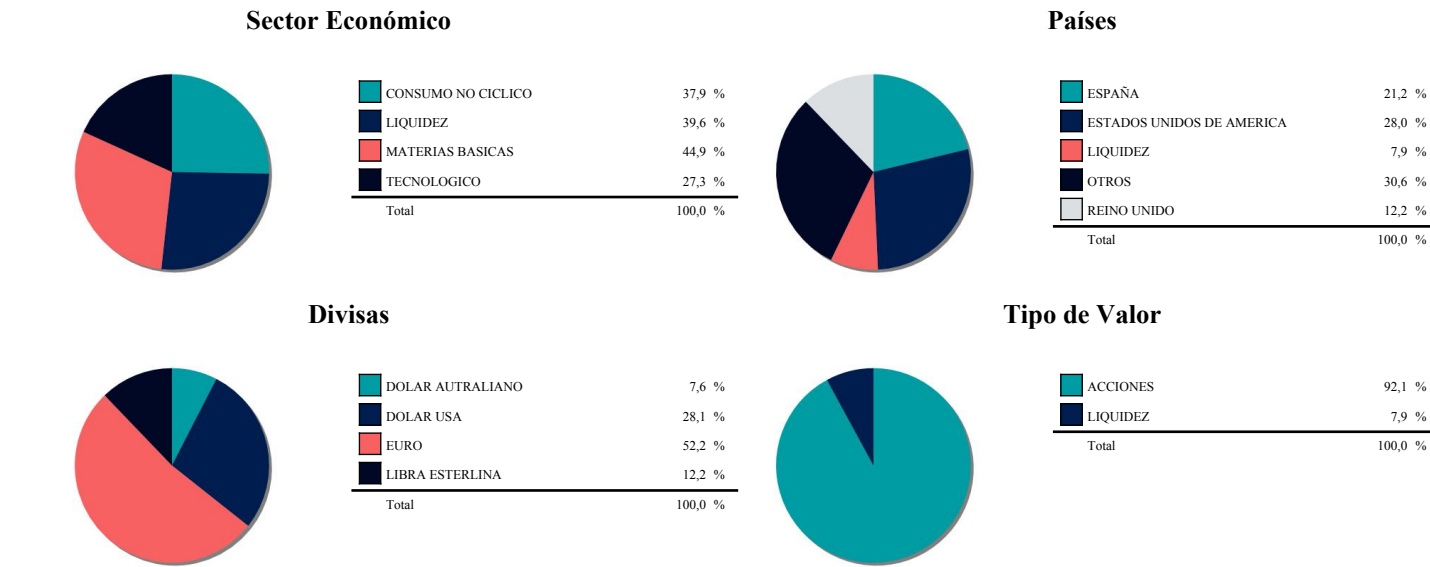
3. Inversiones financieras

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 | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | | Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % | | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI | EUR | 116 | 1,20 | 100 | 1,11 | GB0006928617 - Acciones UNITE GROUP PLC | GBP | 225 | 2,34 | 270 | 2,99 |
| ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SAU | EUR | 310 | 3,22 | 346 | 3,83 | GB00B5ZN1N88 - Acciones SEGRO | GBP | 165 | 1,72 | 174 | 1,93 |
| ES0105122024 - Acciones METROVACESA | EUR | 364 | 3,78 | 382 | 4,23 | GB00BG49KP99 - Acciones TRITAX BIG BOX REIT PLC | GBP | 133 | 1,38 | 138 | 1,53 |
| ES0105251005 - Acciones NEINOR HOMES SLU | EUR | 134 | 1,39 | 42 | 0,46 | IE00BJ34P519 - Acciones IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES | EUR | 392 | 4,07 | 408 | 4,52 |
| ES0105287009 - Acciones AEDAS HOMES SAU | EUR | 64 | 0,66 | 73 | 0,81 | IL0001260111 - Acciones GAZIT GLOBE | USD | 47 | 0,49 | 50 | 0,56 |
| ES0105389003 - Acciones ALMAGRO CAPITAL SOCIMI | EUR | 225 | 2,34 | 227 | 2,52 | JE00BYVQYS01 - Acciones IWG | GBP | 435 | 4,52 | 414 | 4,59 |
| ES0105407003 - Acciones MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE S | EUR | 64 | 0,67 | 102 | 1,13 | NL00150006R6 - Acciones CPT NV | EUR | 371 | 3,86 | 349 | 3,87 |
| ES0154653911 - Acciones INMOBILIARIA DEL SUR | EUR | 751 | 7,81 | 670 | 7,42 | US12504L1098 - Acciones CBRE GROUP | USD | 671 | 6,98 | 595 | 6,59 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 2.028 | 21,07 | 1.942 | 21,51 | US2538681030 - Acciones DIGITAL REALTY TRUST INC | USD | 221 | 2,30 | 222 | 2,46 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 2.028 | 21,07 | 1.942 | 21,51 | US29444U7000 - Acciones EQUINIX | USD | 300 | 3,12 | 304 | 3,37 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 2.028 | 21,07 | 1.942 | 21,51 | US3765491010 - Acciones GLADSTONE LAND CORP | USD | 78 | 0,81 | 86 | 0,96 |
| BE0003878957 - Acciones VGP | EUR | 143 | 1,48 | 128 | 1,42 | US48020Q1076 - Acciones JONES LANG LASALLE | USD | 356 | 3,70 | 304 | 3,37 |
| AU000000SRV5 - Acciones SERVCORP LTD | AUD | 722 | 7,51 | 576 | 6,38 | US5128161099 - Acciones LAMAR ADVERTISING COMPANY | USD | 313 | 3,25 | 309 | 3,42 |
| BE0003851681 - Acciones AEDIFICA | EUR | 126 | 1,31 | 132 | 1,46 | US828061091 - Acciones SIMON PROPERTY GROUP | USD | 687 | 7,15 | 587 | 6,50 |
| BE0974349814 - Acciones WAREHOUSES DE PAUW | EUR | 132 | 1,37 | 128 | 1,42 | GB00B135BJ46 - Acciones SAVILLS PLC | GBP | 208 | 2,16 | 104 | 1,16 |
| DE000A0HNSC6 - Acciones DEUTSCHE WOHNEN AG-BR | EUR | 108 | 1,13 | 121 | 1,33 | TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 6.756 | 70,25 | 6.347 | 70,31 |
| DE000PAT1AG3 - Acciones PATRIZIA IMMOBILIEN AG | EUR | 226 | 2,35 | 259 | 2,86 | TOTAL RENTA VARIABLE | | 6.756 | 70,25 | 6.347 | 70,31 |
| FR0010241638 - Acciones MERCIALYS | EUR | 493 | 5,13 | 479 | 5,30 | TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 6.756 | 70,25 | 6.347 | 70,31 |
| FR0010481960 - Acciones ARGAN | EUR | 204 | 2,12 | 210 | 2,32 | TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 8.784 | 91,32 | 8.289 | 91,82 |

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

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 período (Importes en miles de EUR)

| | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|-------------------------|------------------------------|--------------------------|
| EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO | Compra Futuro EUR/USD - | 378 | Cobertura |
| EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO | Compra Futuro EUR/USD - | 251 | Cobertura |
| EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO | Compra Futuro EUR/USD - | 126 | Cobertura |
| EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO | Compra Futuro EUR/USD - | 126 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 881 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 881 | |

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

Se ha modificado el lugar de publicación del valor liquidativo de los fondos de inversión del Boletín oficial de la Bolsa de Valores de Barcelona, por la página web de la sociedad gestora. Dicha sustitución viene motivada por la discontinuidad del servicio de publicación por parte de BME; si bien la sociedad gestora, desde la constitución de cada IIC, ha venido publicando simultáneamente el valor liquidativo de las IIC gestionadas tanto en su página web como en el boletín oficial de cotización, por lo que dicha modificación no ha afectado el derecho de información a los partícipes de las IIC gestionadas. La sociedad gestora ha adoptado la opción de forma voluntaria de continuar remitiendo a los partícipes la información con periodicidad trimestral como se ha venido realizando hasta la fecha.

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

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 131,43 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

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 y se refleja 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 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 europeas más industrializadas, sigue presente. Sólo recordar que tipos largos elevados deberían conllevar implícitamente un escenario de contracción de múltiplos. La debilidad relativa del sector

inmobiliario continua, aunque con evolución positiva en todas las regiones, donde la Fed inició una nueva rebaja de tipos. Europa solo residencial se sitúa en negativo, mientras sigue destacando comercial que se mantiene fuerte y el repunte de industrial. En EE.UU, donde existe una mayor dispersión por subsectores, la tónica es similar. 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 expuestos al segmento promotor en España y REITs especializados, mientras hemos incorporado una cartera de REITs del sector industrial y logístico, fuertemente castigados estos dos últimos años, y hemos hecho algún descubrimiento nuevo del sector servicios. Abrimos la puerta a empezar la incorporación de oficinas, que aún no hemos ejecutado y hemos incorporado un líder en residencias estudiantiles en Europa y otro de almacenamiento. 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 de sviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 6,97% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 8,57%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 3,93%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 4,22%. 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 6,5% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 23 participes, lo que supone una variación del 5,08%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 3,93%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,61%. 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 3,93%, 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 2,50%. 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 iniciado posición en Savills y Neiror Homes. 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 periodo el fondo se han realizado operaciones en instrumentos de derivados, con finalidad de inversión, en: futuros sobre tipo de cambio EUR/USD que han proporcionado un resultado global de -7.353,42 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 9,11%. La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,9045%. 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 8,46%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 8,07%. La beta de GVC GAESCO OP. EMP. INMOB. RV FI SERIE A, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,61. 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 12,84 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 participes 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: GRUPO INSUR, METROVACESA, INVERSA PRIME, CELLNEX, 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 une el tema de endeudamiento de los países. La desinflación parece que se está estabilizando en niveles más altos de los deseados, con un pequeño repunte los últimos meses hasta 2.9% en EE.UU. y 2,2% en la Eurozona, con subyacentes en niveles similares, con factores coyunturales retrocediendo su presión y con los incrementos de sueldo que se habrían 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 demasiado rápida de los bancos centrales podría llevarnos a una situación de inflación desbocada que exigiría una reacción posterior aún mayor (lucha Trump-Powell, que parece que Trump estaría ganando). 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 aconsejan la reducción del déficit y las implicaciones que conlleva un crecimiento cimentado, en gran medida, en el gasto público. Seguimos alerta 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 lo perdido. En industrial empezamos a ver un valle en su corrección, pero aún debemos ser selectivos. Seguimos buscando oportunidades en sectores fuera de los habituales. Hemos aumentado la cartera a 33 compañías en cartera y seis de ellas, que suman un 12,4% 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 La Salle, Cellnex, Simon Properties. Como ya hemos dicho, hemos incorporado el líder en residencias estudiantiles en Europa y el de almacenamiento en cartera.

España. Redujimos Cellnex (alquiler de torres de telecomunicación) a la mitad. 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 la política de remuneración.

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