

# GVC GAESCO Oportunidad Empresas Inmobiliarias, FI

**Josep Monsó Vidal**  
Portfolio Manager

Octubre, 2024

**4/7** Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/7 indicativo del menor riesgo y 7/7 de mayor riesgo

## Índice

1. Política del fondo
2. Ecosistema del mercado
3. Racional de la inversión
4. Cartera, año 2024
5. Valoración
6. Curiosidades
7. Conclusión

- Estrategia global de renta variable
- Inversión en Sociedades Inmobiliarias o REITS cotizadas en Bolsa.
- Inversión mínima del 85% del fondo.
- Benchmark: Stoxx Global 1800 Real Estate Eur Price Index.
- Inversión en todo el mundo. Sin límites geográficos. La exposición a países emergentes será como máximo un tercio de la Estrategia.
- Diseñado originalmente para un euro-inversor: la mayor parte de la inversión se realizará en euros y el resto en monedas débiles frente al euro. Al menos el 30% estará en moneda distinta del euro.
- La estrategia global con altos niveles de liquidez permite personalizar las necesidades bajo demanda, como divisas, exposición al mercado, clase de distribución, etc.
- Inversión diversificada en el ciclo inmobiliario: evitar mercados sobrevalorados, demasiado maduros o que hayan sufrido recesiones potencialmente a largo plazo.
- Inversión diversificada en cuanto a activos inmobiliarios: residencial, oficinas, centros comerciales, locales comerciales, residencias ... sin límites preestablecidos.
- Los porcentajes de inversión entre empresas de carácter patrimonial (mayoritarias) y promotoras, serán los más convenientes según el ciclo.
- Posibilidad de utilizar derivados tanto como cobertura como como inversión.
- Tres clases de acciones:
  - **clase A**, menos de 500k€ de inversión y € 2,25% de comisión
  - **clase P**, entre 500k y 1000k€, 1,5% (cero participes desde inicio)
  - **clase I**, más de 1MM € 0,75% (2 participes ahora uno)

## **2. Ecosistema del mercado**

### **Ecosistema del Mercado Inmobiliario**

#### **REITs Renta Variable**

- \*REITs Diversificados
- \*REITs Industriales
- \*Hotel & Resort REITs
- \*REITs Oficinas
- \*REITs Salud
- \*REITs Retail
- \*REITs Residencial
- \*REITs Especializados

#### **Mercado Inmobiliario: Gestión y Desarrollo**

- \*Actividades Diversificadas del Mercado Inmobiliario
- \*Compañías Gestoras del Mercado Inmobiliario
- \*Servicios Inmobiliarios
- \*Empresas de desarrollo de Mercado Inmobiliario

### **3. Racionalidad de la inversión**

Racionalidad de inversión: una estrategia rentable y diversificada

Timeframe	All REITS	All Equity REITS	S&P500	NASDAQ	Dow Jones	MSCI World		
	Total Return	Total Return	Only price	Total Return	Only price	Only price	Total Return	Net Return
1972-2024	9,3%	11,2%	7,9%	no data	10,0%	7,6%	no data	9,1%
3 years	2,2%	2,7%	9,4%	11,1%	7,2%	7,1%	9,3%	8,5%
5 years	4,4%	4,8%	14,1%	16,0%	17,6%	9,7%	12,0%	13,1%
10 years	7,5%	7,8%	11,2%	13,3%	14,9%	9,5%	12,0%	10,1%
15 years	10,4%	10,8%	11,9%	14,1%	15,4%	10,3%	12,9%	10,3%
20 years	7,6%	8,2%	8,4%	10,6%	11,7%	7,4%	10,0%	8,4%
30 years	9,5%	9,9%	8,8%	10,8%	11,1%	8,3%	10,8%	8,0%
40 years	8,9%	10,2%	9,3%	no data	11,3%	9,3%	no data	9,7%

Situación que ha empeorado respecto la presentación de junio de 2022

## Racionalidad de inversión: una estrategia rentable y diversificada

	FTSE NAREIT EQTY REIT TR	S&P 500 INDEX	MSCI WORLD	MSCI EUROPE	Global High Yield	Global Inflation-Linked	Euro-Aggregate	U.S. Aggregate	Global Aggregate	HFR Fund of Funds Comp	Generic 1st 'TY' Future
	20 years										
FTSE NAREIT EQTY REIT TR	1.000	0,68	0,682	0,57	0,652	0,445	0,157	0,211	0,342	0,466	-0,076
S&P 500 INDEX	0,673	1.000	0,972	0,849	0,719	0,31	-0,059	-0,072	0,171	0,713	-0,306
MSCI WORLD	0,669	0,974	1.000	0,874	0,782	0,411	-0,041	-0,027	0,274	0,782	-0,287
MSCI EUROPE	0,593	0,805	0,854	1.000	0,649	0,133	-0,035	-0,137	-0,035	0,691	-0,356
Global High Yield	0,636	0,758	0,827	0,690	1.000	0,583	0,135	0,227	0,429	0,705	-0,132
Global Inflation-Linked	0,539	0,426	0,502	0,347	0,672	1.000	0,429	0,64	0,871	0,41	0,412
Euro-Aggregate	0,405	0,113	0,125	0,229	0,314	0,515	1.000	0,679	0,493	0,015	0,582
U.S. Aggregate	0,357	-0,036	-0,011	-0,002	0,191	0,61	0,642	1.000	0,728	0,012	0,868
Global Aggregate	0,441	0,264	0,344	0,109	0,556	0,843	0,47	0,698	1.000	0,226	0,555
HFR Fund of Funds Comp	0,573	0,817	0,847	0,756	0,783	0,456	0,198	0,043	0,289	1.000	-0,243
Generic 1st 'TY' Future	0,084	-0,307	-0,295	-0,249	-0,151	0,374	0,449	0,859	0,494	-0,261	1.000
	10 years										

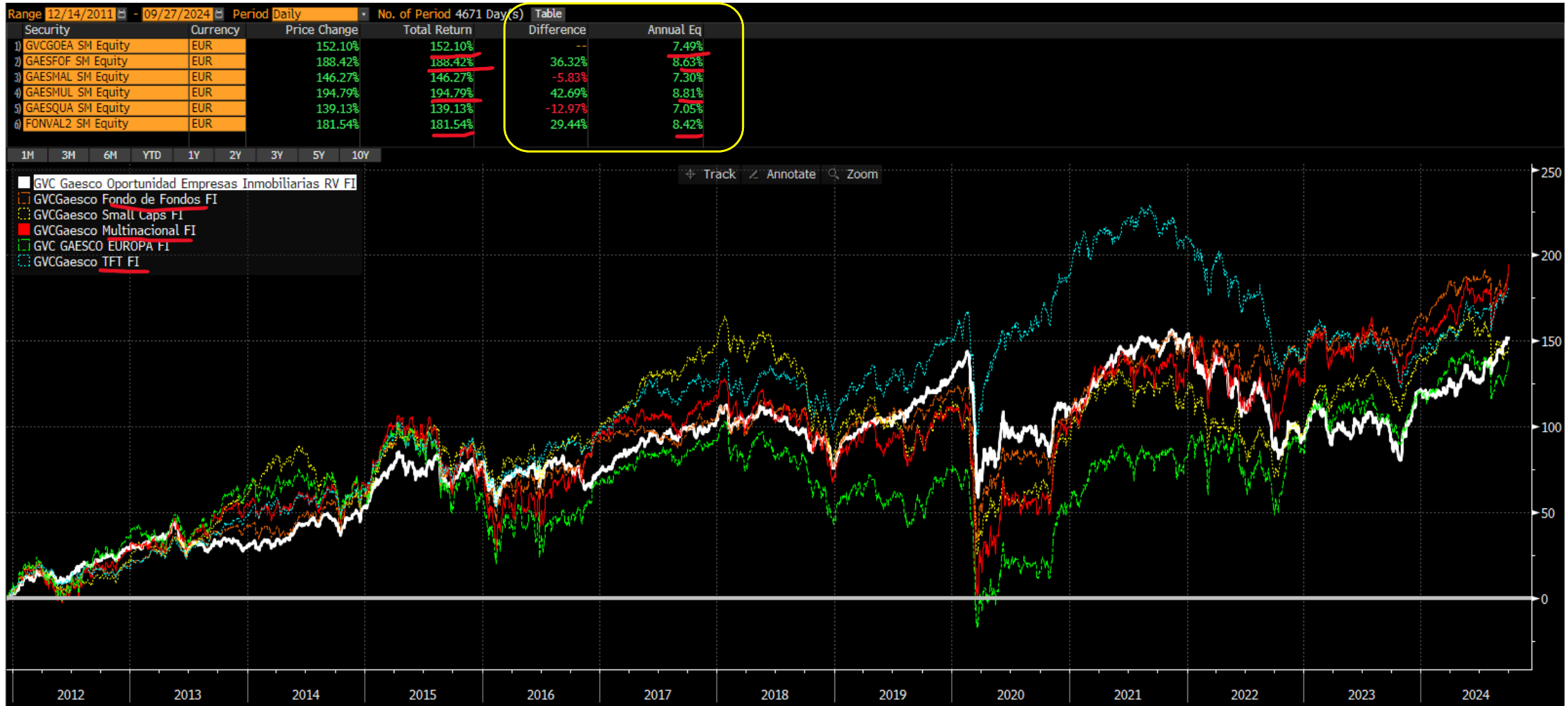
LEGATRUU Index = The Bloomberg GlobalAgg Index is a flagship measure of global investment grade debt from a multitude local currency markets. This multi-currency benchmark includes treasury, government-related, corporate and securitized fixed-rate bonds from both developed and emerging markets issuers.

LG30TRUU Index = The Bloomberg Global High Yield Index is a multi-currency flagship measure of the global high yield debt market. The index represents the union of the US High Yield, the Pan-European High Yield, and Emerging Markets (EM) Hard Currency High Yield Indices.

### 3. GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias desde la salida del 300 Places (vs fondos de la casa )



### 3. GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias retorno total anualizado (12 años y 9 meses) (vs fondos de la casa )

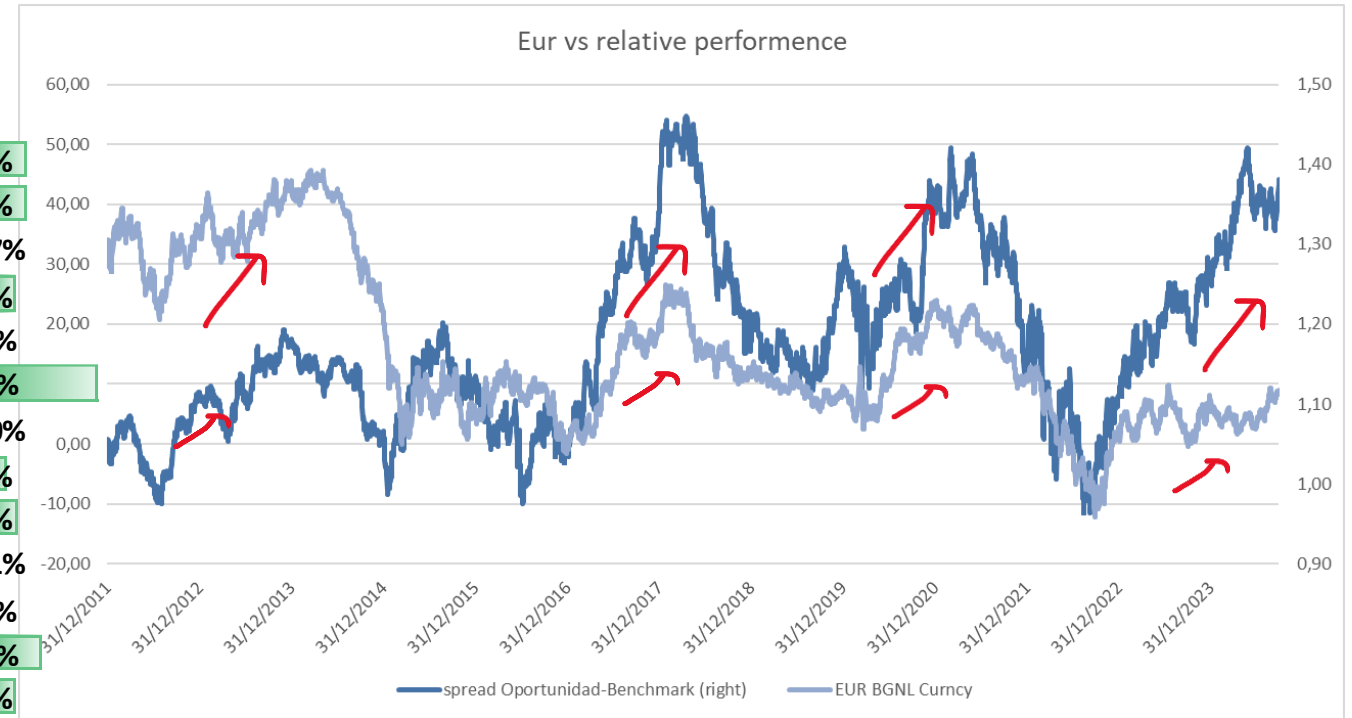


### 3. GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias retorno total anualizado (12 años y 9 meses) (vs índice de referencia)



### 3. GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias retorno anual (vs índice de referencia) y efecto euro-dólar

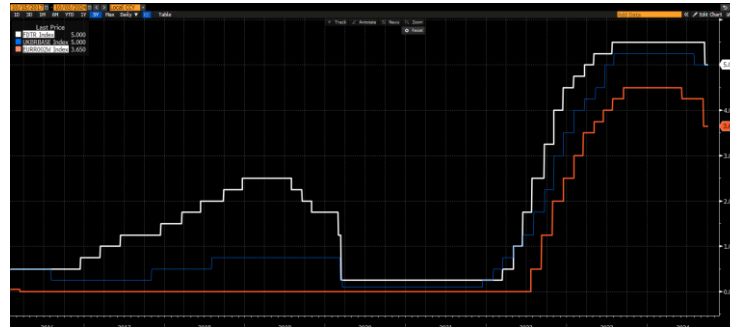
	S8737GP Index		GVCGOEA SM Equity		
	yoy			yoy	
31/12/2011		61,57	9,82		
31/12/2012	16%	71,57	12,19	24,2%	8%
31/12/2013	-7%	66,39	12,30	0,9%	8%
31/12/2014	34%	89,24	14,44	17,4%	-17%
31/12/2015	11%	99,44	16,97	17,5%	6%
31/12/2016	3%	102,84	16,41	-3,3%	-7%
31/12/2017	-6%	97,12	19,28	17,4%	23%
31/12/2018	-3%	94,32	16,73	-13,2%	-10%
31/12/2019	25%	118,18	21,63	29,3%	4%
31/12/2020	-15%	100,80	19,85	-8,2%	6%
31/12/2021	41%	141,99	23,84	20,1%	-21%
31/12/2022	-23%	109,34	18,23	-23,5%	-1%
31/12/2023	3%	112,54	20,85	14,4%	11%
6/10/2024	8%	121,67	23,77	14,0%	6%



## Análisis del "performance" por periodos

#### Enero 2012-Marzo 2022 subida de tipos de interés

- ✓ **8,6%** anualizado (10 años y 3 meses) > tipos de interés bajos y niveles del COVID recuperado. Resultados acumulados por clase e índice de referencia (**+128% Clase A vs +107,7%**) (**163,7% Clase I vs 170,8%**)



#### Marzo 2022- Septiembre 2024 Periodo de tipos al alza

- ✓ **3,1%** anualizado (2 años y 6 meses) >> Ciclo de tipos al alza, donde el sector se resintió por la falacia de tipos o el ajuste de cicló. A pesar de este pingue resultado, se ve una clara recuperación cuando los tipos alcanzaran máximos y nosotros lo hacemos mucho mejor que el índice de referencia (**+8,13% Clase A vs -7,05%**) (**12,35% Clase I vs -0,85%**)



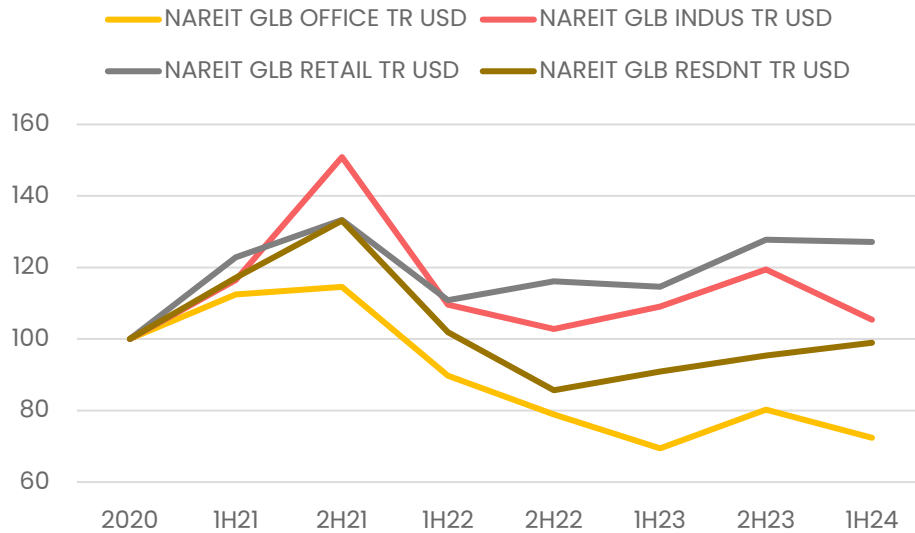
### 3. GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias retorno total anualizado (10 años y 3 meses) (vs índice de referencia)



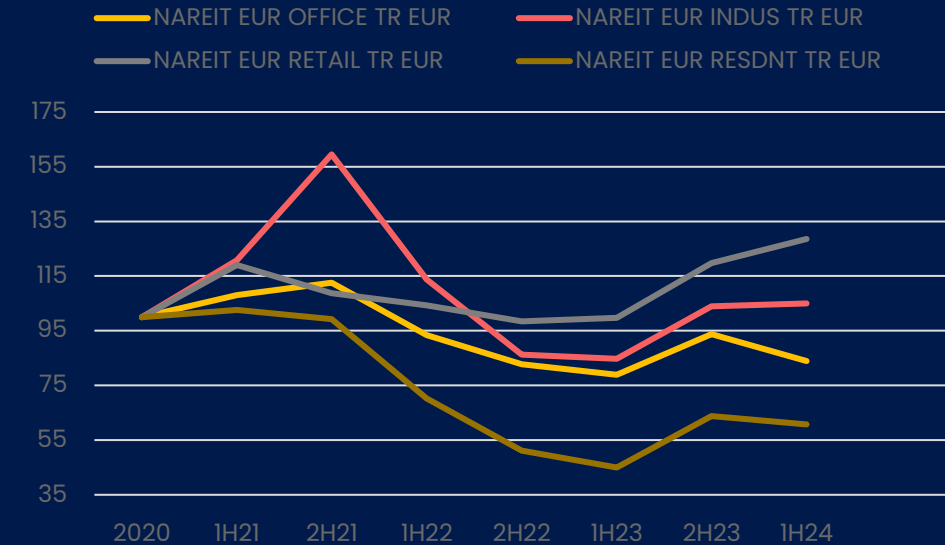
### 3. GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias retorno total anualizado (2 años y 6 meses) (vs índice de referencia)



Evolución sectorial tres el COVID en **Europa**



Evolución sectorial tres el COVID en los **países "desarrollados"**



<u>Fondo</u>	<u>Patrimonio</u>
GVC Gaesco 300 Places Worldwide (A)	88.544.873
GVC Gaesco Fondo de Fondos	37.300.866
GVC Gaesco TFT	33.815.655
GVC Gaesco Small Caps (A)	31.387.940
GVC Gaesco Europa	23.681.647
GVC Gaesco Multinacional	21.998.192
GVC Gaesco Emergentfond	11.228.870
GVC Gaesco Oportunidad Emp.Inmobiliarias	8.424.930
GVC Gaesco Bolsalíder (A)	7.998.557

#### Confianza

Clase A: 104 partícipes (18k € de media)

Clase P : 0 partícipes

Clase I : 1 partícipe

- Tendencia positiva desde finales de 2022 que **no** se ve reflejada en el patrimonio.
- La fuerte **revalorización (146,8%** en la clase A) arrastra del patrimonio
- ¡Cuidado con vender aquello que fue bien! >> Detrás hay una gestión activa!



## **4. Cartera, año 2024**

## RETAIL

### EVOLUCIÓN PATRIMONIO GESTIONADO 2024

31/12/2023	30/09/2024	VARIACIÓN en euros	VARIACIÓN en %
6.414.003	<u>7.748.491</u>	1.334.488	<u>20,81</u>

### EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO 2024

31/12/2023	30/09/2024	VARIACIÓN en %
20,844	23,828	<u>14,32</u>

6,50%

## VARIACIÓN PATRIMONIAL

PATRIMONIO 31/12/2023								7.143.626
+ Suscripciones/- Reembolsos								254.687
+ Rendimientos								1.187.430
	VARIACIÓN PRECIOS					INGRESOS FINANC.	OTROS	TOTAL
	Cartera	Ventas	Precio	Divisa	Total			
RENDA VARIABLE	854.987	77.164	932.197	17.571	932.150	249.359	2.950	1.184.459
VALORES	854.987	94.782	932.197	17.571	949.769			
CÍCLICO					856.507			
DEFENSIVO					93.262			
SMALL,MID					656.945			
LARGE					292.824			
DERIVADOS		-17.618			-17.618			
RENDA FIJA								
MERCADO MONETARIO						5.699	-61	5.638
OTROS					-2.667			-2.667
<b>TOTAL RENDIMIENTOS</b>					<b>929.483</b>	<b>255.058</b>	<b>2.888</b>	<b>1.187.430</b>
- Gastos gestión corriente y servicios exteriores						-131.133		
Comisión de gestión					-121.003			
Comisión Depositario					-4.944			
Otros serv. exteriores					-5.186			
- Impuesto Sobre Sociedades								-583
PATRIMONIO 30/09/2024								8.454.047

## RENTA VARIABLE: COMPRAS REALIZADAS DURANTE EL EJERCICIO 2024

Oper.	T. Mov.	Nombre valor	Cant.	Precio €	Dividendos cobrados	Cotización Cierre €	Variación desde compra %
02/01/2024	COMPRA	CPT NV	1.545	15,11 €	387	16,40	10,20 %
04/01/2024	COMPRA	CPT NV	3.500	14,88 €	876	16,40	11,88 %
05/01/2024	COMPRA	CPT NV	2.000	14,65 €	501	16,40	13,66 %
12/01/2024	COMPRA	CPT NV	2.000	14,99 €	501	16,40	11,08 %
25/01/2024	COMPRA	CPT NV	2.000	15,57 €	501	16,40	6,97 %
08/02/2024	COMPRA	CPT NV	1.000	15,65 €	250	16,40	6,40 %
08/02/2024	COMPRA	VGP	250	108,57 €	648	92,00	-12,87 %
08/02/2024	COMPRA	TRITAX BIG BOX REIT PLC	20.000	1,95 €	1.071	1,91	1,09 %
09/02/2024	COMPRA	TRITAX BIG BOX REIT PLC	20.000	1,89 €	1.071	1,91	4,18 %
21/02/2024	COMPRA	CPT NV	1.000	15,14 €	250	16,40	9,95 %
21/03/2024	COMPRA	DIGITAL REALTY TRUST	300	130,01 €	571	145,36	13,27 %
21/03/2024	COMPRA	EQUINIX INC	50	744,08 €	329	797,30	8,04 %
21/05/2024	COMPRA	CPT NV	281		5	16,40	-
07/06/2024	COMPRA	AEDAS HOMES SAU	3.000	22,01 €	4.050	25,55	22,20 %
23/07/2024	COMPRA	CELLNEX TELECOM SAU	1.000	32,26 €		36,43	12,92 %
04/09/2024	COMPRA	CELLNEX TELECOM SAU	3.000	35,26 €		36,43	3,32 %
26/09/2024	COMPRA	SEGRO	3.000	10,49 €		10,51	0,14 %
26/09/2024	COMPRA	AEDIFICA	791	64,28 €		62,90	-2,15 %

### 2) Valores que teníamos en cartera el 31/12/2023 y se han vendido en 2024

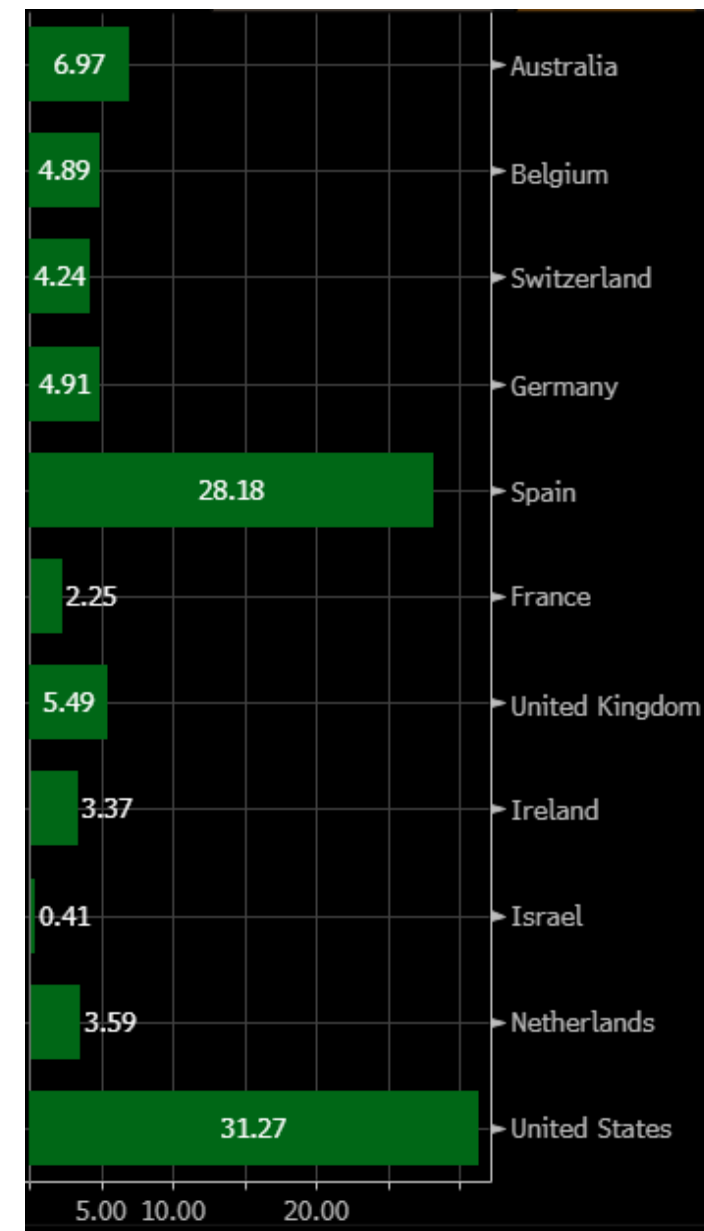
Acciones

NOMBRE	Nº TÍTULOS	PRECIO 31/12/2023	PRECIO 31/12/2023 AJUSTADO	PRECIO VENTA	EFECTIVO FINAL (€)	B/P(€)			
						DIVISA	Precio	TOTAL €	TOTAL %
WAREHOUSES DE PAUW	1.000	28,50		25,98	25.980	0	-2.520	-2.520	-8,8 %
LAR ESPAÑA REAL ESTATE SOCIMI	56.000	6,15		7,94	444.496	0	100.096	100.096	29,1 %
CELLNEX TELECOM SAU	500	35,66		30,68	15.342	0	-2.488	-2.488	-14,0 %
INVERSA PRIME SOCIMI	7.000	1,23		1,27	8.881	0	271	271	3,2 %
INTERNATIONAL WORKPLACE GROUP	7.000	1,89		1,80	14.689	223	-801	-578	-3,8 %
					509.389	223	94.558	94.782	

# 4. GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias Cartera más balanceada

Cartera	Peso	Rentabilidad sin dvd
AEDAS HOMES SAU	0,90	15%
CELLNEX TELECOM SAU	9,10	7%
INMOBILIARIA DEL SUR	4,39	-11%
INVERSA PRIME SOCIMI	3,63	9%
LAR ESPAÑA REAL ESTATE SC	4,85	34%
METROVACESA	4,19	20%
MILLENIUM HOSPITALITY REAL	0,93	-32%
<b>27,98</b>		
AEDIFICA	1,48	-21%
CBRE GROUP INC A	5,27	630%
CPT NV	3,39	11%
DEUTSCHE WOHNEN	1,51	14%
DIGITAL REALTY TRUST	2,54	20%
EQUINIX INC	4,24	101%
GAZIT GLOBE	0,58	-58%
GLADSTONE LAND CORP	1,49	24%
INTERNATIONAL WORKPLACE	4,18	-27%
IRISH RESIDENTIAL PROPERTI	3,31	-32%
JONES LANG LASALLE	3,99	245%
LAMAR ADVERTISING CO A	4,24	42%
MERCIALYS	2,22	36%
PATRIZIA AG	3,38	-45%
SEGRO	0,96	13%
SERVCORP LTD	6,91	50%
SIMON PROPERTY GROUP	9,06	40%
TRITAX BIG BOX REIT PLC	0,88	-3%
UNITE GROUP PLC	3,56	218%
VGP	1,61	-43%
WAREHOUSES DE PAUW	1,76	-5%
<b>66,58</b>		<b>21%</b>
<b>94,56</b>		<b>% invertido</b>

Tercera edad	5,15
AEDIFICA	1,50
INVERSA PRIME SOCIMI SA	3,65
Centro de datos	6,91
DIGITAL REALTY TRUST INC	2,59
EQUINIX INC	4,32
Comercial	16,65
G CITY LTD	0,41
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	4,87
MERCIALYS	2,25
SIMON PROPERTY GROUP INC	9,12
Gestion Oficinas	11,21
INTERNATIONAL WORKPLACE GROU	4,24
SERVCORP LTD	6,97
Hoteles	0,93
MILLENIUM HOSPITALITY REAL E	0,93
Industrial / logistica	8,86
CTP NV	3,59
SEGRO PLC	0,99
TRITAX BIG BOX REIT PLC	0,90
VGP	1,64
WAREHOUSES DE PAUW SCA	1,75
Infraestructuras	9,24
CELLNEX TELECOM SA	9,24
Mixto	4,34
INMOBILIARIA DEL SUR SA	4,34
Promoción	5,16
AEDAS HOMES SA	0,92
METROVACESA SA	4,24
Publicidad	4,27
LAMAR ADVERTISING CO-A	4,27
Residencial	4,89
DEUTSCHE WOHNEN SE	1,52
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	3,37
Residencias	3,60
UNITE GROUP PLC/THE	3,60
Servicios/Gestion inmob	12,86
CBRE GROUP INC - A	5,41
JONES LANG LASALLE INC	4,06
PATRIZIA SE	3,39
Tierra de cultivo	1,50
GLADSTONE LAND CORP	1,50
Not Classified	4,86
EURO	4,86



## Aportación anual de los títulos en cartera

Holdings	17,04	1.225.920
Tercera edad	<u>11,93</u>	40.969
AEDIFICA	3,12	2.050
INVERSA PRIME SOCIMI SA	14,25	38.919
Centro de datos	<u>15,20</u>	73.788
DIGITAL REALTY TRUST INC	<u>22,14</u>	37.671
EQUINIX INC	11,46	36.117
Comercial	<u>34,36</u>	468.387
G CITY LTD	-18,59	-7.876
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	46,93	274.467
MERCIALYS	34,53	51.760
SIMON PROPERTY GROUP INC	23,67	150.035
Gestion Oficinas	<u>29,48</u>	216.166
INTERNATIONAL WORKPLACE GROU	-2,56	-9.926
SERVCORP LTD	<u>62,60</u>	226.091
Hoteles	-0,76	-600
MILLENIUH HOSPITALITY REAL E	-0,76	-600
Industrial / logística	<u>1,11</u>	13.758
CTP NV	12,94	37.169
SEGRO PLC	6,35	3.250
TRITAX BIG BOX REIT PLC	5,30	4.284
VGP	-6,84	-10.925
WAREHOUSES DE PAUW SCA	-10,07	-20.020

Infraestructuras	<u>3,67</u>	29.535
CELLNEX TELECOM SA	3,67	29.535
Mixto	<u>28,30</u>	81.480
INMOBILIARIA DEL SUR SA	28,30	81.480
Promoción	<u>13,23</u>	47.460
AEDAS HOMES SA	22,22	14.250
METROVACESA SA	9,77	33.210
Publicidad	<u>28,30</u>	80.626
LAMAR ADVERTISING CO-A	<u>28,30</u>	80.626
Residencial	<u>-9,06</u>	-42.602
DEUTSCHE WOHNEN SE	5,70	6.750
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	-14,44	-49.352
Residencias	<u>-2,31</u>	-7.976
UNITE GROUP PLC/THE	-2,31	-7.976
Servicios/Gestion inmob	<u>29,42</u>	242.557
CBRE GROUP INC - A	33,07	111.468
JONES LANG LASALLE INC	41,22	98.644
PATRIZIA SE	13,32	32.445
Tierra de Cultivo	<u>-1,47</u>	-1.990
GLADSTONE LAND CORP	-1,47	-1.990
Not Classified	-1,88	-15.637
EURO	0,00	0
EURO STOXX REAL Jun24	3,80	-6.840
Emini S&P ReEstateMar24	-4,81	-10.877
STOXX 600 Real Jun24	2,10	2.080

## **5. Valoración**

Compañía	Potencial consenso	Divisa
AEDIFICA	12%	EUR
AEDAS HOMES SA	2%	EUR
TRITAX BIG BOX R	22%	GBp
CBRE GROUP INC-A	0%	USD
CELLNEX TELECOM	26%	EUR
CTP NV	25%	EUR
DIGITAL REALTY	3%	USD
DEUTSCHE WOHNEN	4%	EUR
EQUINIX INC	6%	USD
IRISH RESIDENTIA	82%	EUR
INMOBIL DEL SUR	-12%	EUR
INTERNATIONAL WO	26%	GBp
JONES LANG LASAL	1%	USD
LAMAR ADVERTIS-A	-3%	USD
GLADSTONE LAND C	11%	USD
LAR ESPANA REAL	2%	EUR
MERCIALYS	10%	EUR
METROVACESA SA	0%	EUR
PATRIZIA SE	12%	EUR
SEGRO PLC	16%	GBp
SIMON PROPERTY	-1%	USD
SERVCORP LTD	12%	AUD
UNITE GROUP/THE	22%	GBp
VGP	17%	EUR
WAREHOUSES DE PA	18%	EUR
INVERSA PRIME SO	18%	EUR
MILLENIUM HOSPIT	36%	EUR

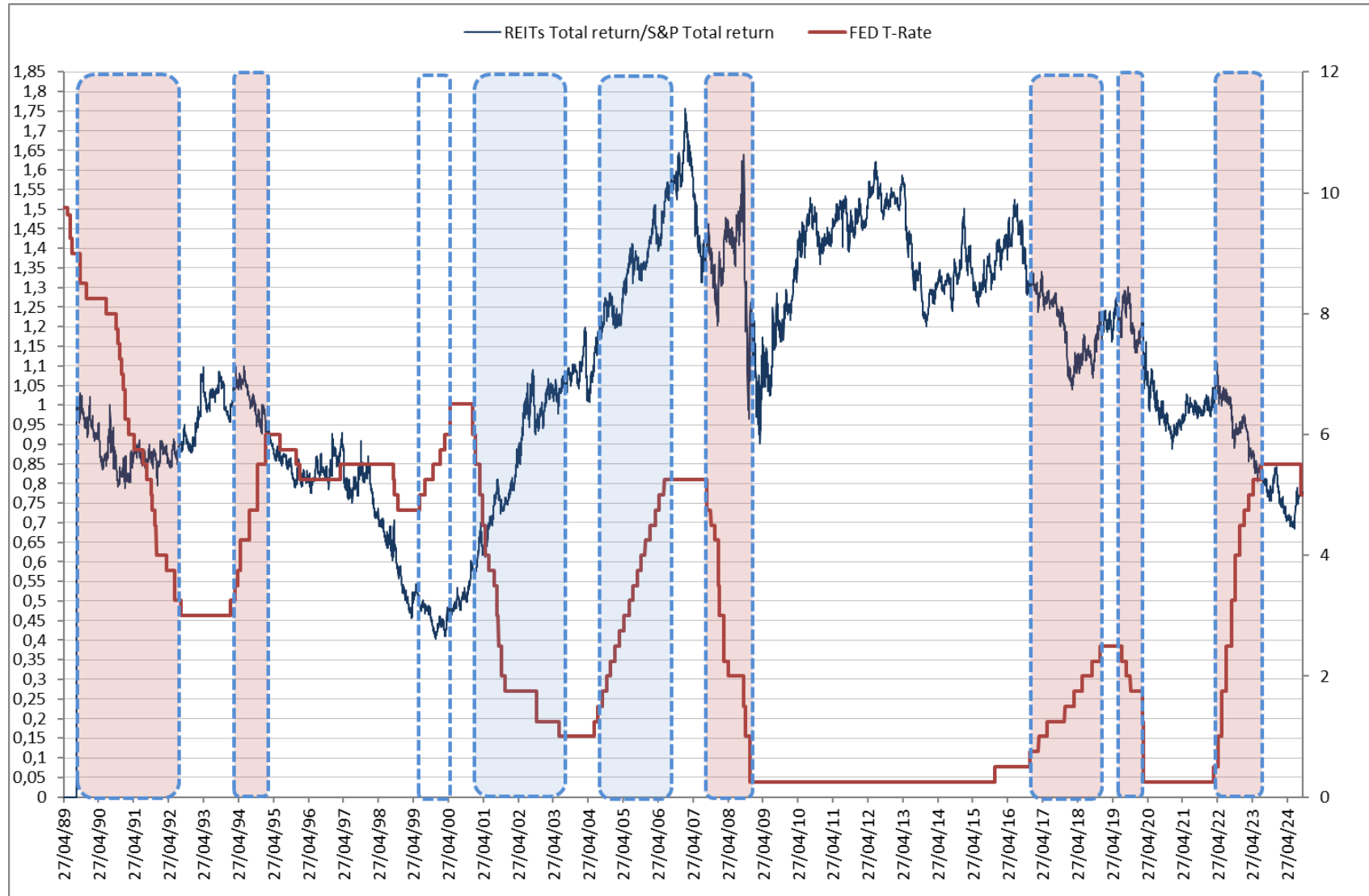
<b>Renta Variable</b>	<b>94,44 %</b>
VALORES	94,44 %
<b>Mercado Monetario / Liquidez</b>	<b>5,56 %</b>
Tesorería / op. pendientes liquidar	5,56 %

	Consensus valuation	Own valuation
Weighted average potential return	11,9%	16,0%
Weighted average EURO	16,3%	19,1%
Weighted average no EURO	6,4%	11,1%

## **6. Curiosidades**

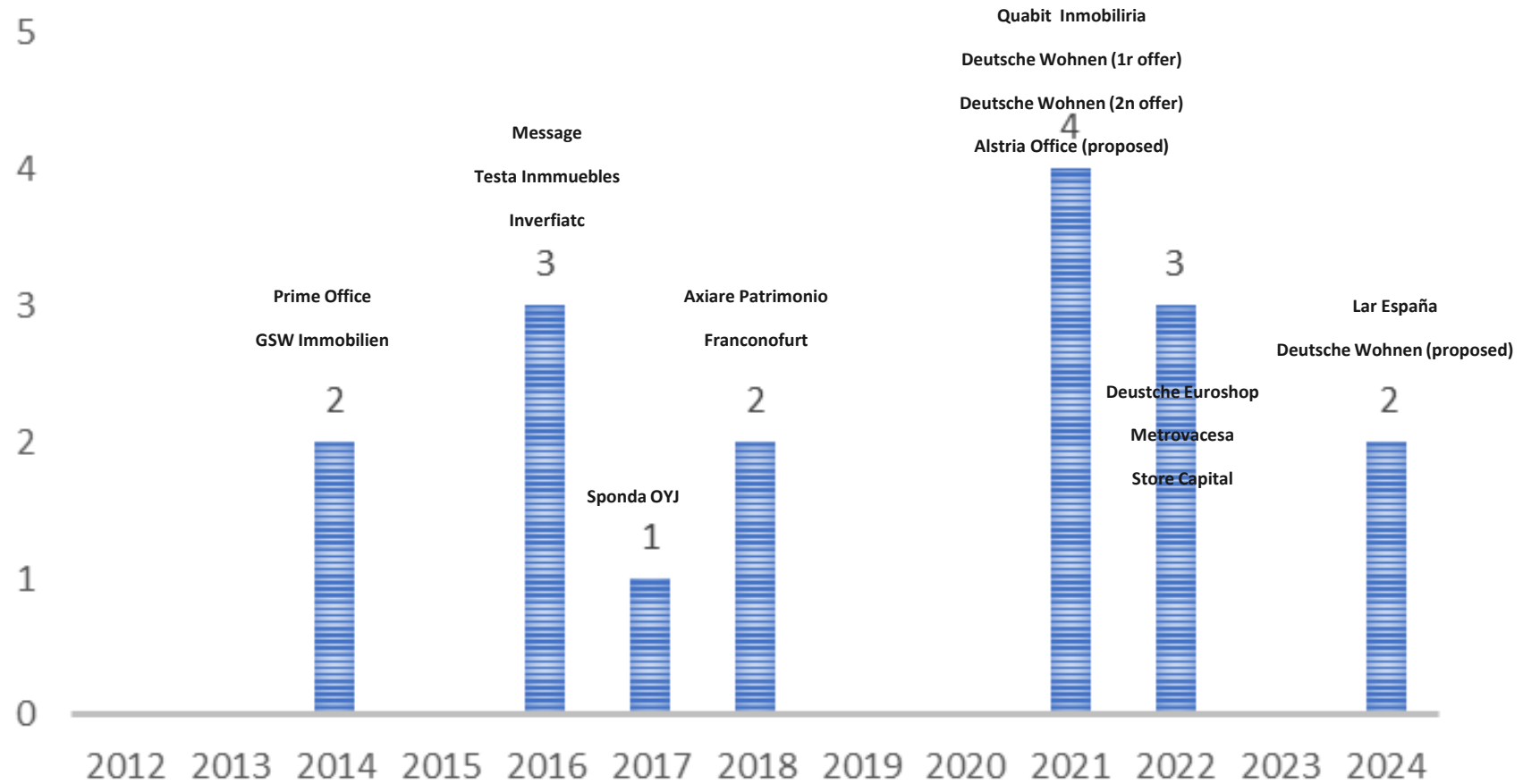
## 6. GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias

Evolución del sector vs. Oscilación de las tasas de interés y mercado de valores de EE. UU. (Mito o realidad)



17 OPAs en 13 años,  
1,31 por año

### NUMERO DE OPAs RECIBIDAS



## **6. Conclusiones**

### Conclusiones

- De las mejores inversiones entre los **fondos de la casa** desde su lanzamiento.
- Fondo **competitivo a nivel comercial** respecto al sector, superando con holgura, la clase institucional, su índice de referencia.
- Últimos dos años **excepcionalmente positivos** respecto al sector por nuestra sobreexposición en el segmento comercial.
- Comportamiento que **no** se ve reflejado en el **patrimonio**.
- **Diversificación de producto** (descorrelación) que **no** se vende al cliente.
- La **depreciación del dólar** debería incluso ayudarnos a hacerlo aún mejor respecto al **índice de referencia**. Fortalecimiento de argumentación comercial
- La **variación de tipos de interés** afecta al ciclo inmobiliario, pero no a su **tendencia de fondo** (crecimiento de población, crecimiento económico, inflación y crecimiento estructural de rentas).
- Dos años de tipos de interés no ha permitido comprar activos que antes no podíamos (sector logístico)
- **Descuento del 12%** según **consenso** una valoración que **NO recoge** un nuevo ciclo de bajadas de tipos de interés

## 2022

Fondo: **GVC Gaesco Senior FP**  
Premio: Expansión – Allfunds 2022  
Categoría: Plan de pensiones multiactivo moderado

Fondo: **GVC Gaesco Value Minus Growth MN FI**  
Fondo alternativo español más rentable 2022  
Morningstar

Fondo: **GVC Gaesco 300 Places Worldwide, FI**  
Rating Fundspeople 2022

Fondo: **GVC Gaesco Sostenible ISR, FI**  
Rating Fundspeople 2022

Fondo: **GVC Gaesco Value Minus Growth MN FI**  
Top 10 fonos de inversión más rentables 2022  
Morningstar

## 2019

Fondo: **GVC Gaesco Constantfons FI**  
Premio: Morningstar – Expansión  
Categoría: Monetario

Fondo: **GVC Gaesco Oportunidades Empresas Inmobiliarias, FI**  
Categoría: Top 20 de Fondos de Inversión españoles más rentables de 2019

## 2017

Fondo: **GVC Gaesco Small Caps, FI**  
Categoría: Top 10 de Fondos de Inversión españoles más rentables de 2017

Fondo: **Bona-Renda, FI**  
Categoría: Top 10 de Fondos de Inversión Españoles mixtos más rentables de 2017

Fondo: **GVC Gaesco TFT, FI**  
Categoría: Fondo Sectorial Español más rentable de 2017

## 2018

**GVC Gaesco Gestión, SGIC**  
Premiada por European Funds Trophy como Mejor Gestora Española de su categoría

Fondo: **Pareturn GVC Gaesco Absolute Return Fund**  
Sello Funds People en 2018 como producto destacado del año

## 2015

Fondos:  
**GVC Gaesco Small Caps, FI,**  
**GVC Gaesco Op. Empresas Inmobiliarias, FI**  
**GVC Gaesco Japón, FI,**  
**GVC Gaesco 300 Places Worldwide, FI**

Categoría: Top 20 de Fondos de Inversión españoles más rentables de 2015

## 2013

Fondo: **GVC Gaesco Retorno Absoluto**  
Premio: Lipper – Cinco Días  
Categoría: RA Eur Riesgo Alto

Fondo: **IM 93 Renta, FI**  
Premio: Morningstar – El Economista  
Categoría: Mixto Flexible Euro

## 2011

Gestor: **Jaume Puig – Mejor Gestor de RV última década**  
Premio: Interactive Data – Expansión XXV Aniversario Expansión  
**GVC Gaesco Small Caps, FI**  
Categoría: Renta Variable

## 2009

Fondo: **Bona Renda, FI**  
Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)  
Categoría: Mixto Renta Variable

## 2008

Fondo: **Gaesco Fondo de Fondos, FI**  
Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)  
Categoría: Renta Variable



**CincoDías**

Interactive Data

**Expansión**



**STANDARD & POOR'S**

**MORNINGSTAR**

**LIPPER**

intereconomía

**EUROFONDS**

## 2007

Fondo: **Gaesco Gestión, SGIC**

Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)

Categoría: Todos los Fondos

Fondo: **Gaesco Fondo de Fondos, FI**

Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)

Categoría: Renta Variable

Fondo: **Catalunya Fons, FI**

Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)

Categoría: Mixto Renta Variable - España

Fondo: **Catalunya Fons, FI**

Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)

Categoría: Mixto Renta Variable - Europa

## 2006

Fondo: **GVC Gaesco Gestión, SGIC**

Premio: Lipper - Cinco Días

Categoría: Todos los Fondos

Fondo: **Gaesco TFT, FI**

Premio: Standard&Poor's - Expansión

Categoría: Renta Variable

Fondo: **Gaesco Fondo de Fondos, FI**

Premio: Morningstar - Intereconomía

Categoría: Renta Variable

Fondo: **Cahispa Emergentes, FI**

Premio: Morningstar - Intereconomía

Categoría: Renta Variable

Fondo: **Bona Renda, FI**

Premio: Standard&Poor's - Expansión

Categoría: Mixto Renta Variable

## 2004

Fondo: **GVC Gaesco Gestión, SGIC**

Premio: Eurofunds Fund Class (Le Monde)

Categoría: Todos los Fondos

Fondo: **GVC Gaesco Gestión, SGIC**

Premio: Standard&Poor's - Expansión

Categoría: Mejor Gestora de Renta Variable

Fondos:

**Gaesco Small Caps, FI,**

**GaescoQuant, FI,**

**Gaesco Emergentfond, FI,**

**Gaesco Fondo de Fondos, FI,**

**Eurofondo, FI,**

**Bolsalider, FI,**

**Fondguissona, FI,**

**Gaesco TFT, FI,**

**Gaesco Multinacional, FI,**

**Cahispa Small Caps, FI,**

**Cahispa Eurovariable, FI,**

**Cahispa Emergentes, FI,**

**Cahispa Multifondo, FI**

Fondo: **Fonglobal Renta, FI**

Premio: Standard&Poor's - Expansión

Categoría: Mixto Renta Variable

Fondo: **FonsManlleu Borsa, FI**

Premio: Standard&Poor's - Expansión

Categoría: Mixto Renta Fija

## 2002

Fondo: **Cahispa Renta, FI**

Premio: Lipper - Cinco Días

Categoría: Mixto Renta Fija

## 2001

Fondo: **Gaesco Fondo de Fondos, FI**

Premio: Standard&Poor's - Expansión

Categoría: Renta Variable

Fondo: **Cahispa Renta, FI**

Premio: Standard&Poor's - Expansión

Categoría: Mixto Renta Fija



**CincoDías**

Interactive Data

**Expansión**

Funds people

**STANDARD & POOR'S**

**MORNINGSTAR**

**LIPPER**

intereconomía

**EUROFONDS**

¿POR QUÉ INVERTIR  
CON **GVC GAESCO**?

**+50**  
AÑOS DE HISTORIA

**+300**  
PROFESIONALES

**+30.000**  
CLIENTES

**+4.500**  
MILLONES DE EUROS  
ADMINISTRADOS Y GESTIONADOS



¿YA ERES PARTE DE  
**GVC GAESCO**?

Ponte en contacto con tu asesor  
patrimonial o escríbenos a

**[atencioncliente@gvcgaesco.es](mailto:atencioncliente@gvcgaesco.es)**

También puedes llamarnos al

**932712000 | 911988500 | 900909065.**

Estaremos encantados  
de atenderte

**ACCESO CLIENTE**



¿AÚN NO ERES  
CLIENTE?

Hazte **Cliente de GVC Gaesco** en  
pocos minutos, de forma segura  
y completamente online.

**Abrir una cuenta no tiene  
asociado ningún coste.**

**HAZTE CLIENTE**

## Aviso legal

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en la misma, han sido elaborados por GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (en adelante "GVC Gaesco Gestión"), con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de emisión del informe y están sujetos a cambio sin previo aviso.

GVC Gaesco Gestión no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. GVC Gaesco Gestión considera que la información y/o las interpretaciones, estimaciones y/u opiniones relacionadas con los instrumentos financieros y/o emisores de los cuales trata este documento, están basados en fuentes que se consideran fiables y de reconocido prestigio, disponibles para el público en general. GVC Gaesco Gestión no garantiza la precisión, integridad, corrección o el carácter completo de dichas fuentes, al no haber sido objeto de verificación independiente por parte de GVC Gaesco Gestión y, en cualquier caso, los receptores de este documento no deberán confiar exclusivamente en el mismo, antes de llevar a cabo una decisión de inversión.

La información contenida en el presente documento hace o puede hacer referencia a rendimientos pasados o a datos sobre rendimientos pasados de instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o servicios de inversión, en consecuencia, el inversor es advertido de manera general de que dichas referencias a rendimientos pasados no son, ni pueden servir, como indicador fiable de posibles resultados futuros, ni como garantía de alcanzar tales resultados.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra, venta o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los comentarios que figuran en este documento tienen una finalidad meramente divulgativa y no pretenden ser, no son y no pueden considerarse en ningún caso asesoramiento en materia de inversión ni ningún otro tipo de asesoramiento.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

GVC Gaesco Gestión no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Es posible que entre la información contenida en el presente documento existan datos o referencias basadas o que puedan basarse en cifras expresadas en una divisa distinta de la utilizada en el Estado Miembro de residencia de los destinatarios o receptores posibles del presente documento. En tales casos, es necesario advertir de forma general que cualquier posible cambio al alza o a la baja en el valor de la divisa utilizada como base de dichas cifras puede provocar directa o indirectamente alteraciones (incrementos o disminuciones) de los resultados de los instrumentos financieros y/o servicios de inversión a los que hace referencia la información contenida en el presente documento.

GVC Gaesco Gestión o cualquier otra entidad del Grupo GVC Gaesco, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de GVC Gaesco Gestión u otra entidad del Grupo GVC Gaesco pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo GVC Gaesco Gestión o cualquier otra entidad del Grupo GVC Gaesco puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de GVC Gaesco Gestión. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

## GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias.

**Aviso legal:** se encuentra a disposición de los usuarios en la Web un informe completo para cada Fondo de Inversión en el que podrá encontrar, entre otras, información respecto a rentabilidades históricas obtenidas con anterioridad a un cambio sustancial de la política de inversión de la IIC, series de rentabilidades históricas anualizadas, detalle de los riesgos asociados a la inversión en IIC, .... Los fondos de inversión implican determinados riesgos (de mercado, de crédito, de liquidez, de divisa, de tipo de interés, etc.), todos ellos detallados en el Folleto y en el documento de [Datos Fundamentales para el Inversor \(DFI\)](#). La naturaleza y el alcance de los riesgos dependerán del tipo de fondo, de sus características individuales, de la divisa y de los activos en los que se invierta el patrimonio del mismo. En consecuencia, la elección entre los distintos tipos de fondos debe hacerse teniendo en cuenta el deseo y la capacidad de asumir riesgos del inversor, así como sus expectativas de rentabilidad y su horizonte temporal de inversión.

La información contenida en el site tiene finalidad meramente ilustrativa y no constituye ni una oferta de productos y servicios, ni una recomendación u oferta de compra o de venta de valores ni de ningún otro producto de inversión, ni un elemento contractual. Tampoco supone asesoramiento legal, fiscal, ni de otra clase y su contenido no debe servir al usuario para tomar decisiones o realizar inversiones. Los fondos de inversión pueden ser productos de riesgo elevado y que no resultan adecuados para todos los clientes, por consiguiente, no pretende inducir al usuario a operaciones inadecuadas mediante la puesta a su disposición de servicios o accesos a operaciones y mercados que no responden a su perfil de riesgo. Las rentabilidades pasadas no garantizan en modo alguno los resultados futuros. La tributación de los rendimientos obtenidos por partícipes dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal y puede variar en el futuro.

**Datos del Fondo: GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias, FI; ISIN: ES0143628008; Entidad Gestora: GVC Gaesco Gestión, SGIIC, SA; Entidad Depositaria: BNP Paribas Securities Services; Entidad Comercializadora: GVC Gaesco Valores S.V., S.A. Acceder a DFI. [Key Investor Information \(KII\) document.](#)**

4/7 Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/7 indicativo del menor riesgo y 7/7 de mayor riesgo



[www.gvcgaesco.es](http://www.gvcgaesco.es)

[atencioncliente@gvcgaesco.es](mailto:atencioncliente@gvcgaesco.es) | 932 712 000 - 911 988 500 - 900 90 90 65