

## **GVC GAESCO PATRIMONIALISTA, FI**

Nº Registro CNMV: 3887

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2025

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

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:** GVC GAESCO      **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.      **Rating**

**Depositario:** A+

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](mailto:info@gvcgaesco.es)

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

## **INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 21/09/2007

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

#### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo subordinado de IIC extranjera

Vocación inversora: Retorno Absoluto Perfil de Riesgo: 3

"Fondo subordinado que invierte más del 0,00% en GVC GAESCO PATRIMONIALISTA, registrado en la CNMV, con número 3.887, gestionado por GVC GAESCO GESTION S.G.I.I.C. S.A. GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A., y su(s) correspondiente(s) depositario(s) BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA. Los inversores pueden consultar el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, y el informe simplificado, así como el folleto del fondo o sociedad en el que esta institución invierte principalmente en los Registros de la CNMV y por medios telemáticos en [info@gvcgaesco.es](mailto:info@gvcgaesco.es)

#### **Descripción general**

Política de inversión: GVC Gaesco Patrimonialista, F.I. es un fondo de Retorno Absoluto, que invierte más del 85% de su patrimonio en el fondo PARETURN GVC GAESCO PATRIMONIAL FUND CLASS U. La IIC Principal (subfondo) puede invertir en mercados de renta variable (RV) entre un 0% y un 100% de los activos. Los mercados de RV se consideraran por separado en 8 sub-mercados diferentes; cuatro de ellos tienen una naturaleza geográfica y los otros cuatro tienen una naturaleza de estilo. Las decisiones de inversión se toman en función de cada mercado, teniendo cada uno de ellos una parte invertible máxima cercana al 12,5%. No se usa apalancamiento. La inversión en los mercados de RV se implanta usando solo futuros de índices de RV y fondos cotizados en bolsa de índices de RV, ambos en mercados organizados. La estrategia solo usa posiciones largas. La parte no invertida en RV se invertirá en el mercado monetario y en renta fija, principalmente con denominación en euros. Estas inversiones pueden tener un emisor tanto público como privado, con una calificación de grado de inversión por Standard & Poor's y una duración de cartera inferior a 2 años. El índice de referencia es el EURIBOR semanal más 2% anual.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,15	0,00	1,15	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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.650.390,76	1.769.640,89	807,00	848,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	78.645,71	78.645,71	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	65.330,23	68.020,45	3,00	3,00	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	20.569	22.225	25.264	30.407
CLASE I	EUR	1.181	1.182	1.116	1.989
CLASE P	EUR	900	940	770	1.172

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	12,4633	12,5590	12,0228	11,6726
CLASE I	EUR	15,0149	15,0292	14,1947	13,5963
CLASE P	EUR	13,7699	13,8241	13,1351	12,6570

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

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

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,88		0,88	0,88		0,88	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,51		0,51	0,51		0,51	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,76	0,86	-1,60	-0,51	-0,17	4,46	3,00	-7,41	-6,76

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,41	04-04-2025	-1,41	04-04-2025	-1,87	05-08-2024
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,90	09-04-2025	0,90	09-04-2025	1,37	06-11-2024

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,34	5,31	5,37	6,24	7,73	6,32	3,17	3,79	9,68
<b>Ibex-35</b>	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48	14,18	22,19	34,10
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12	0,13	0,09	0,02
<b>EURIBOR A 1 SEMANA + 200 PB</b>	0,17	0,20	0,13	0,01		0,01	0,03	0,09	0,07
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,05	3,05	3,02	3,93	3,75	3,93	3,74	3,92	3,80

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

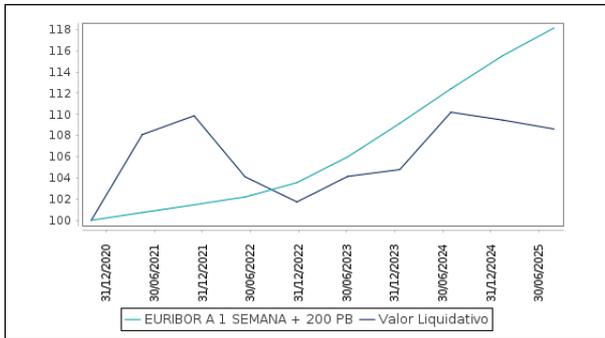
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,92	0,01	1,90	0,00	1,90	0,00	0,00	0,00

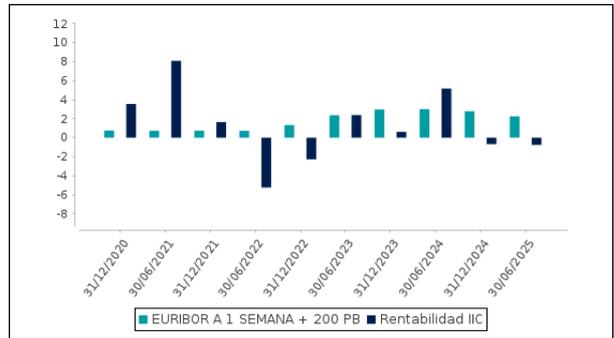
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	-0,10	1,20	-1,28	-0,17	0,17	5,88	4,40	-6,14	-5,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,41	04-04-2025	-1,41	04-04-2025	-1,87	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,90	09-04-2025	0,90	09-04-2025	1,37	06-11-2024

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,33	5,30	5,37	6,21	7,72	6,31	3,18	3,77	9,63
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48	14,18	22,19	34,10
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12	0,13	0,09	0,02
EURIBOR A 1 SEMANA + 200 PB	0,17	0,20	0,13	0,01		0,01	0,03	0,09	0,07
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,93	2,93	2,91	3,82	3,63	3,82	3,62	3,80	3,68

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

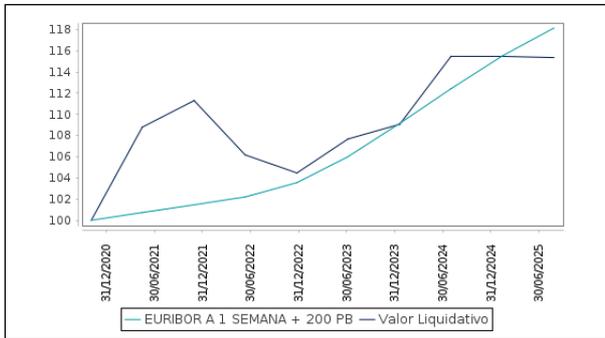
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,22	0,01	0,03	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00

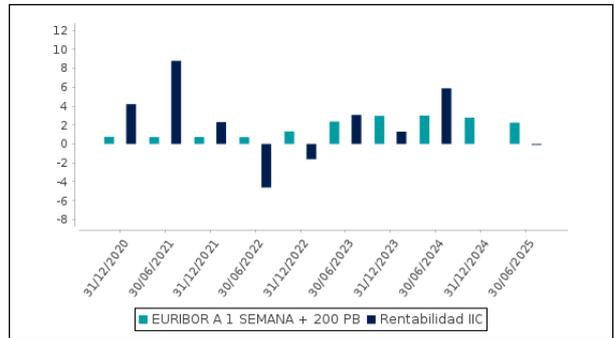
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	-0,39	1,05	-1,42	-0,33	0,02	5,25	3,78	-6,71	-6,07

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,41	04-04-2025	-1,41	04-04-2025	-1,87	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,90	09-04-2025	0,90	09-04-2025	1,37	06-11-2024

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,33	5,29	5,37	6,23	7,73	6,32	3,17	3,78	9,66
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48	14,18	22,19	34,10
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12	0,13	0,09	0,02
EURIBOR A 1 SEMANA + 200 PB	0,17	0,20	0,13	0,01		0,01	0,03	0,09	0,07
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,98	2,98	2,96	3,87	3,69	3,87	3,67	3,85	3,73

(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 periodos con política de inversión homogénea.

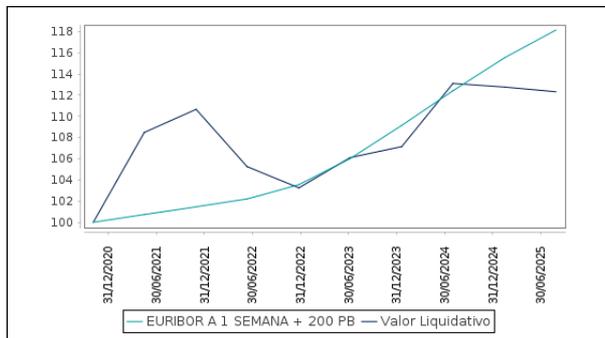
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,52	0,01	0,97	0,00	0,97	0,00	0,00	0,00

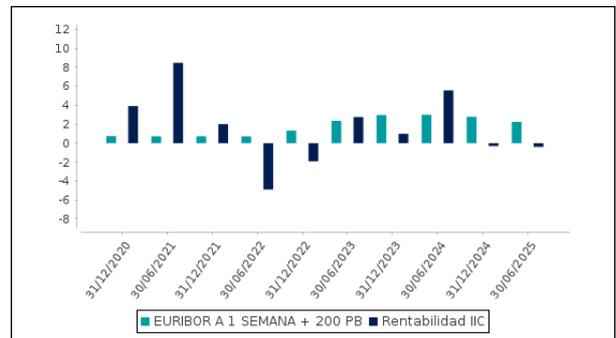
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	53.200	1.332	2
Renta Fija Internacional	134.565	2.959	2
Renta Fija Mixta Euro	47.531	1.100	3
Renta Fija Mixta Internacional	38.317	180	0
Renta Variable Mixta Euro	1.201.451	81	2
Renta Variable Mixta Internacional	174.179	3.806	4
Renta Variable Euro	93.590	4.027	12
Renta Variable Internacional	306.448	11.972	2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	76.068	2.113	3
Global	239.157	1.851	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	203.610	12.204	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	2.568.116	41.625	2,76

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	22.541	99,52	23.918	98,24
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	22.541	99,52	23.918	98,24
* 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)	268	1,18	476	1,96
(+/-) RESTO	-159	-0,70	-47	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	22.650	100,00 %	24.347	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	24.347	25.973	24.347	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,53	-16,04	-6,53	-61,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,73	4,81	-0,73	-383,68
(+) Rendimientos de gestión	0,11	6,59	0,11	-177,32
+ Intereses	0,01	0,05	0,01	-78,75
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,10	6,54	0,10	-98,57
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-1,78	-0,84	-206,36
- Comisión de gestión	-0,82	-1,71	-0,82	-55,14
- Comisión de depositario	-0,01	-0,03	-0,01	-54,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-44,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-51,37
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.650	24.347	22.650	

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

### 3. Inversiones financieras

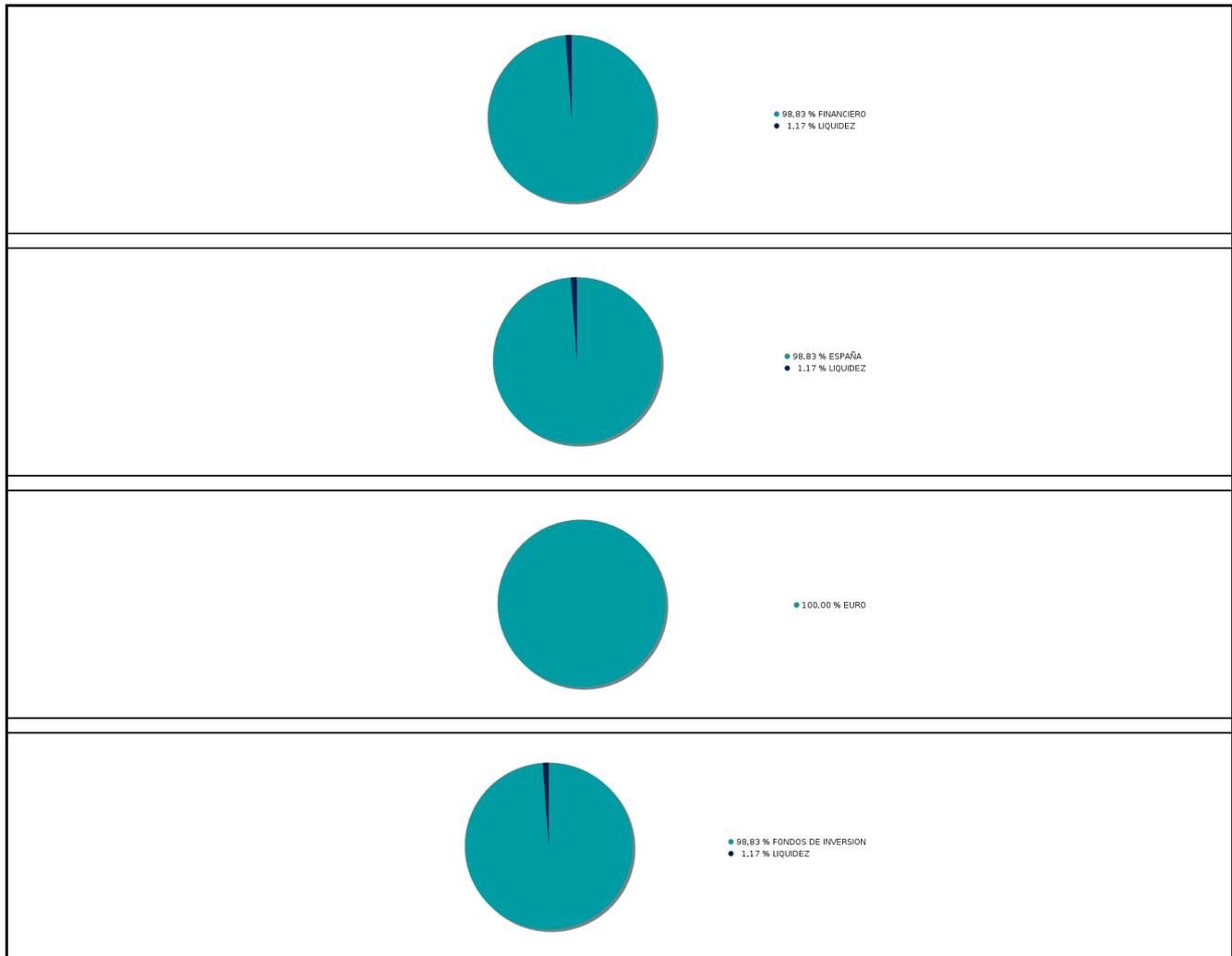
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	22.541	99,52	23.918	98,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.541	99,52	23.918	98,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.541	99,52	23.918	98,24

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

NO APLICA

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

Anexo: NO APLICA

## 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. A nivel de mercados, 2025 está siendo, en términos generales, un año positivo para las bolsas mundiales, con subidas generalizadas en la mayoría de los índices. Sin duda, el acontecimiento más destacado del año ha sido el regreso de Donald Trump a la presidencia, acompañado de una renovada agenda arancelaria y fiscal. Sus decisiones, junto con sus habituales declaraciones en redes sociales, han generado una mayor volatilidad en los mercados. En abril, el anuncio de aranceles globales provocó una corrección significativa en los principales índices, aunque posteriormente, el aplazamiento y la apertura a negociaciones llevaron a una rápida recuperación en forma de V. Actualmente, muchos índices se encuentran de nuevo en máximos o muy próximos a ellos. En cuanto a los bancos centrales, el Banco Central Europeo ha mantenido su política monetaria expansiva, respaldado por las constantes revisiones a la baja de la inflación. No obstante, Christine Lagarde ya ha advertido que podríamos estar cerca del fin del actual ciclo de bajadas de tipos. Por el contrario, la Reserva Federal ha adoptado un tono más prudente, a pesar de la moderación de la inflación, y sigue a la espera de evaluar el impacto potencial de la nueva política comercial de la Administración Trump sobre la economía estadounidense. En lo que respecta a los tipos a largo plazo, estos siguen en niveles relativamente bajos respecto a su

media histórica, con el Bund alemán en el 2,61% y el Treasury a 10 años en el 4,23%. En el mercado de divisas, destaca la fuerte depreciación del dólar, que ha perdido un 13% frente al euro, lo cual ha tenido un impacto significativo en las inversiones denominadas en dólares que no estaban cubiertas frente al riesgo de divisa. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El porcentaje de inversión en renta variable del fondo máster Pareturn GVC Gaesco Patrimonial Fund se determina mediante un algoritmo basado en el binomio rentabilidad-riesgo. El fondo inició el año con un porcentaje de inversión en renta variable superior al 50%, pero a principios de Abril, el aumento de volatilidad de los mercados nos provocó una desinversión drástica en el fondo y a fecha de hoy no se han recuperado los niveles de inversión previos. Durante este período, el fondo mantuvo una mayor exposición en las categorías de renta variable estadounidense y el sesgo small cap y sesgo Growth, mientras que Japón fue la región con menor inversión en el fondo. 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 4,42% durante el período y en los últimos doce meses ha sido del 5,12%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el período ha sido del -0,76%. En el mismo período el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,25%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el período el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -6,97% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -35 participes, lo que supone una variación del -4,1%. La rentabilidad neta de la IIC durante el período ha sido del -0,76%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,92%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el período de un -0,76%, a su vez durante el mismo período el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el período del 2,76%. 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 período. En el fondo máster Pareturn GVC Gaesco Patrimonialista Fund, con la caja disponible, se han comprado letras del tesoro (Española, Italiana y Francesa) a corto plazo. A fin de período la exposición al fondo máster Pareturn GVC Gaesco Patrimonial Fund es del 99,52%. b) Operativa de préstamo de valores. La IIC no ha realizado durante el período operativa de préstamos de valores. c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos. Durante el período el fondo no se han realizado operaciones en instrumentos derivados. La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el período ha sido del 2,3%. 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 período ha sido del 7,41%. En el mismo período el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,01%. 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 1,51 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.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1144806228 - Participaciones PARETURN GVC GESCO PATRIMONIAL	EUR	22.541	99,52	23.918	98,24
<b>TOTAL IIC</b>		22.541	99,52	23.918	98,24
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		22.541	99,52	23.918	98,24
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		22.541	99,52	23.918	98,24

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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