

## GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN EQUITIES FI

Nº Registro CNMV: 5760

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: 05/05/2023

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo subordinado de IIC extranjera

Vocación inversora: Renta Variable Euro Perfil de Riesgo: 5

"Fondo subordinado que invierte más del 0,00% en GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN F, registrado en la CNMV, con número 5.760, 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: Este Fondo reproduce en gran medida el comportamiento y la rentabilidad del Fondo en el que invierte principalmente (PARETURN GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN EQUITY FUND CLASS I2-B). No obstante, no puede reproducir exactamente el comportamiento de su Fondo Principal porque debe mantener un coeficiente mínimo de liquidez y soportar gastos adicionales.

La IIC Principal PARETURN GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN EQUITY FUND CLASS I2-B invierte hasta el 100% de sus activos en sociedades de toda capitalización cotizadas en cualquier bolsa y/u otro mercado en Europa o que desarrollen su actividad económica principal en Europa; siendo su vocación inversora de Renta Variable Euro. El resto de los activos de la cartera se invertirán en el mercado monetario o en renta fija. Los instrumentos de renta fija pueden ser de emisores públicos o privados con una calificación mínima de grado de inversión según las calificaciones de S&P. La duración media de la cartera de renta fija no puede superar los 2 años. No se invertirá en otros fondos o fondos cotizados en bolsa (ETF) de capital variable de duración indefinida. La exposición al riesgo de países emergentes será hasta un 10% y al riesgo divisa podrá alcanzar el 40%. La IIC Principal podrá realizar operaciones de préstamo de valores entre 0% y un máximo del 50%.

#### **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	141.491,86	138.307,34	127,00	110,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	464.634,07	469.112,25	7,00	3,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	155.836,04	112.381,16	4,00	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 20__
CLASE A	EUR	1.622	1.429	946	
CLASE I	EUR	5.501	4.968	4.772	
CLASE P	EUR	1.822	1.178	623	

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	11,4627	10,3302	10,0748	
CLASE I	EUR	11,8389	10,5903	10,1746	
CLASE P	EUR	11,6896	10,4855	10,1346	

(\*)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	0,73		0,73	0,73		0,73	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,26		0,26	0,26		0,26	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,96	12,14	-1,05	2,23	1,88	2,54			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,95	04-04-2025	-4,95	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	4,20	10-04-2025	4,20	10-04-2025		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	19,75	22,98	16,31	10,77	15,08	12,47			
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48			
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12			
DOW JONES EUROPE STOXX	17,74	22,56	11,50	10,01	12,80	10,32			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,05	8,05	8,02	8,28	8,81	8,28			

(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.

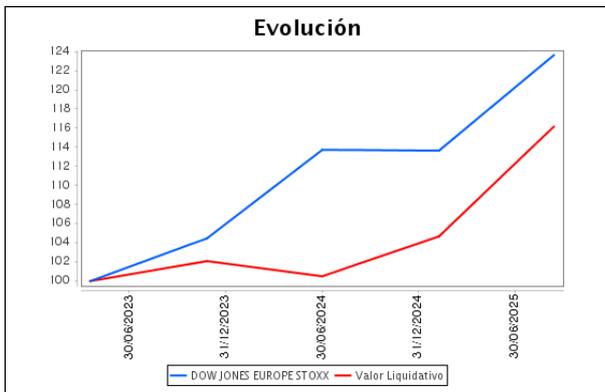
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,43	0,40	1,72	0,00	1,72	0,00		

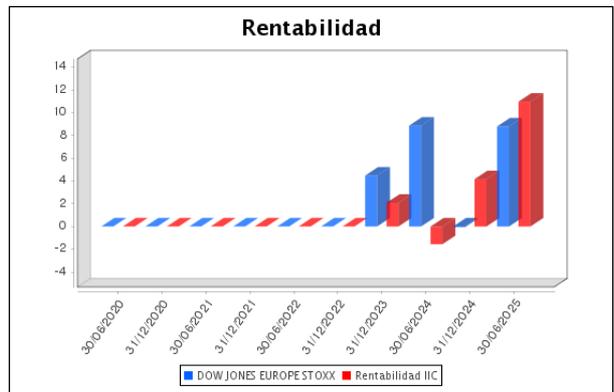
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,79	12,56	-0,69	2,61	2,26	4,08			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,95	04-04-2025	-4,95	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	4,20	10-04-2025	4,20	10-04-2025		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	19,75	22,98	16,31	10,77	15,08	12,46			
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48			
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12			
DOW JONES EUROPE STOXX	17,74	22,56	11,50	10,01	12,80	10,32			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,94	7,94	7,91	8,18	8,71	8,18			

(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.

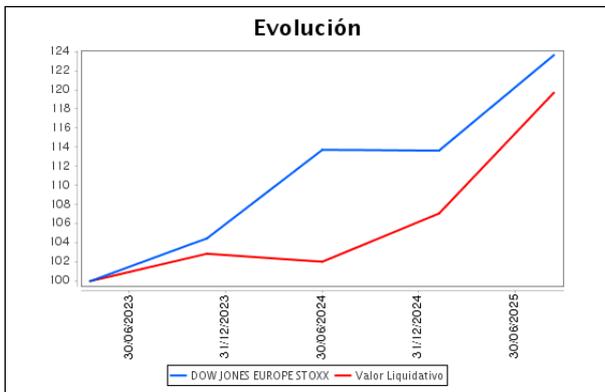
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,05	0,02	0,03	0,13	0,00	0,13	0,00		

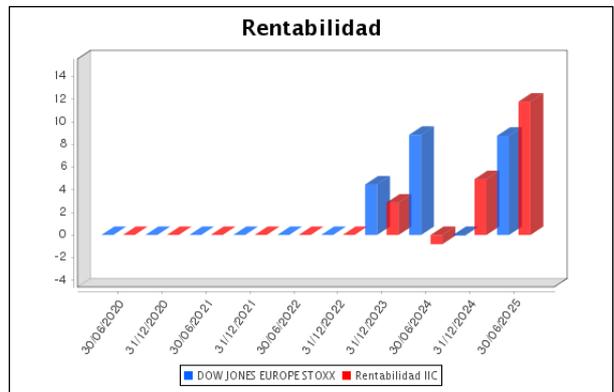
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,48	12,42	-0,83	2,46	2,11	3,46			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,95	04-04-2025	-4,95	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	4,20	10-04-2025	4,20	10-04-2025		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	19,75	22,97	16,32	10,77	15,08	12,46			
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48			
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12			
DOW JONES EUROPE STOXX	17,74	22,56	11,50	10,01	12,80	10,32			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,98	7,98	7,96	8,22	8,75	8,22			

(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.

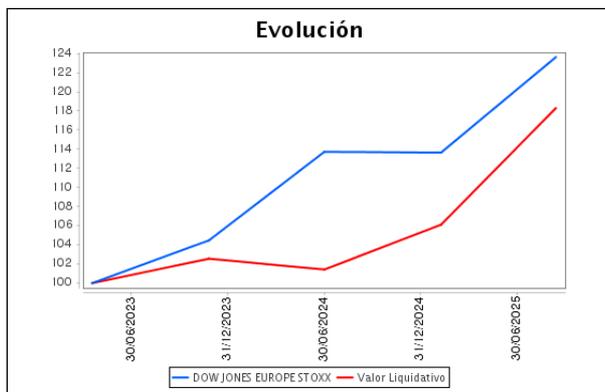
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,15	0,16	0,53	0,00	0,53	0,00		

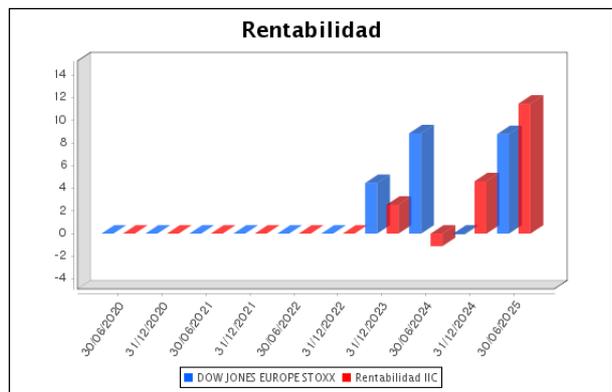
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	203.610	12.204	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.750	97,83	7.491	98,89
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	8.750	97,83	7.491	98,89
* 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)	212	2,37	92	1,21
(+/-) RESTO	-18	-0,20	-8	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	8.944	100,00 %	7.575	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)	7.575	6.992	7.575	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,44	12,99	5,44	-53,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,29	3,80	11,29	168,94
(+) Rendimientos de gestión	11,64	4,35	11,64	133,88
+ Intereses	0,02	0,06	0,02	-67,74
+ 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)	11,62	4,29	11,62	201,62
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,55	-0,35	35,06
- Comisión de gestión	-0,19	-0,37	-0,19	-43,65
- Comisión de depositario	-0,01	-0,03	-0,01	-42,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,08	-0,03	-57,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,01	-51,37
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,04	-0,11	230,71
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.944	7.575	8.944	

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

### 3. Inversiones financieras

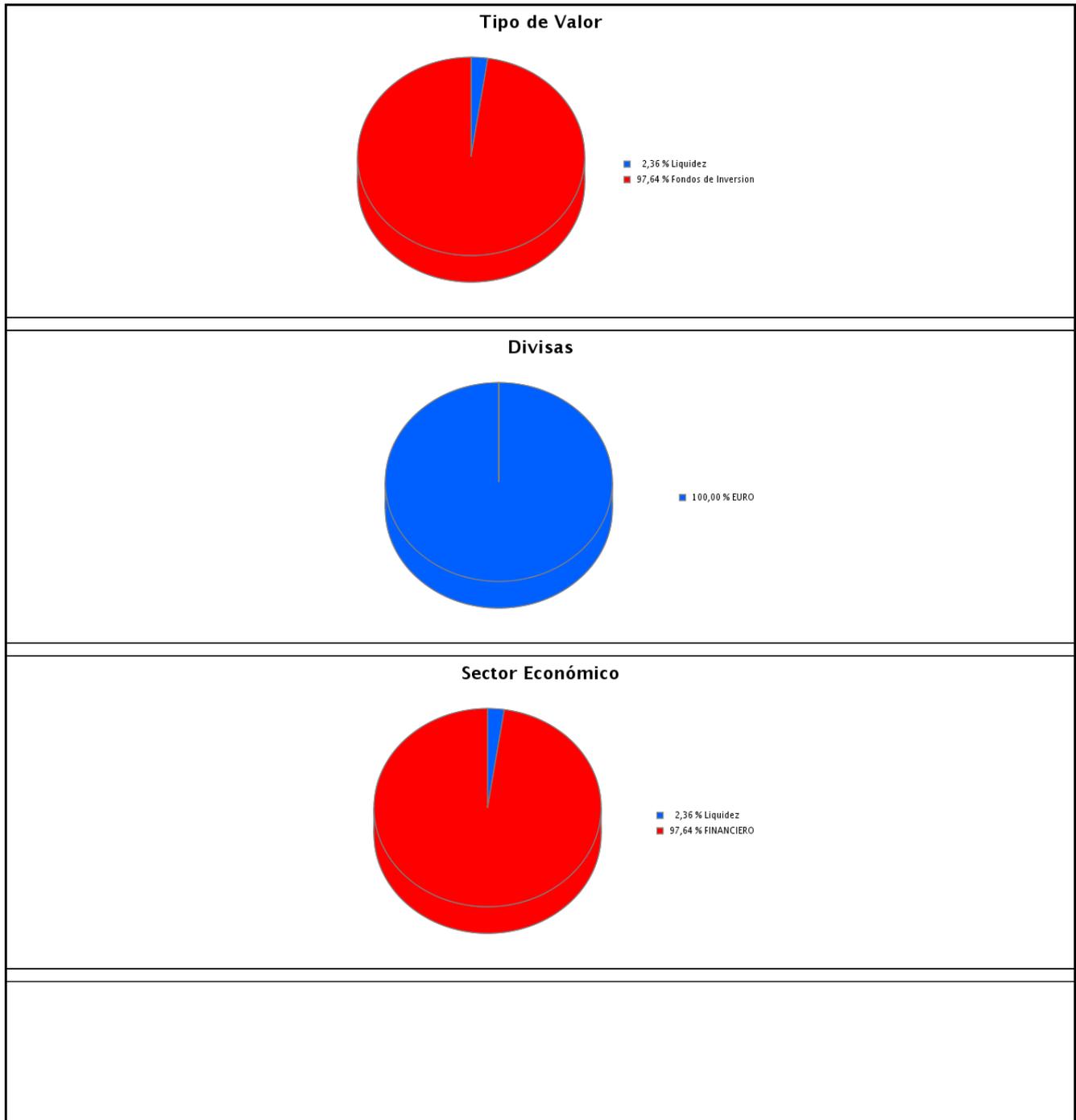
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

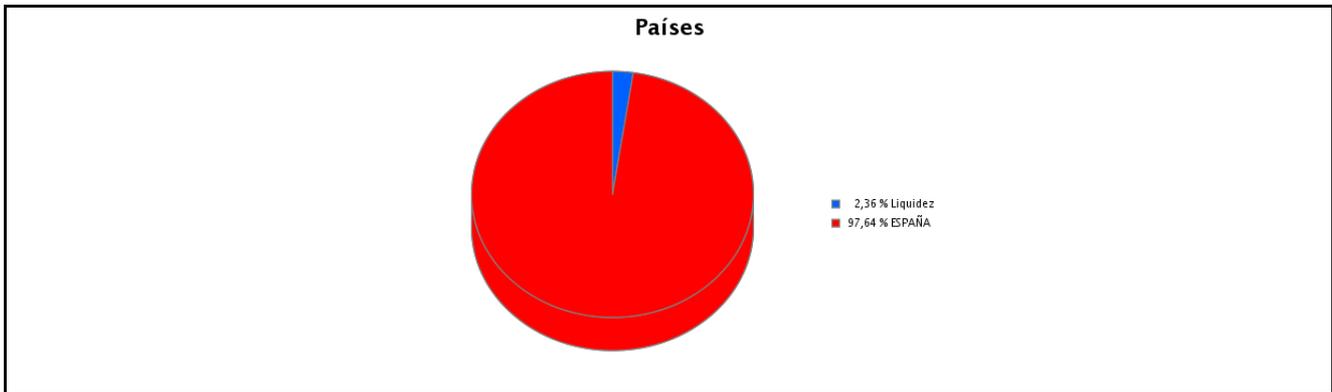
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	8.750	97,83	7.491	98,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.750	97,83	7.491	98,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.750	97,83	7.491	98,89

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
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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.967.247,10 euros que supone el 33,17% sobre el patrimonio de la IIC. a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.509.010,19 euros que supone el 28,05% sobre el patrimonio de la IIC. 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. Entorno de Mercado, EEUU frente a Europa: el semestre ha estado marcado por la debilidad del dólar en EEUU y la entrada de capitales en Europa. La fuerte depreciación del dólar estadounidense frente al euro en lo que va de año (-13% en 2025) es una señal muy relevante que dificulta la financiación del creciente déficit fiscal americano. Aunque los mercados descuentan que la economía americana podría resistir por el impacto creciente de las inversiones en IA y recortes fiscales, la realidad es que los inversores están buscando activos (p.ej. el oro) y monedas refugio (euro). Los mercados europeos siguen mostrando un buen perfil defensivo y buenas oportunidades de inversión. Las condiciones macroeconómicas en Europa son relativamente estables, con tipos de interés bajos, una inflación controlada y una moneda favorable, creando un entorno propicio para las empresas europeas. Creemos que los mercados europeos continuarán recibiendo flujos de inversión del exterior, beneficiándose del contexto global. Alemania, en particular, podría impulsar la inversión en la región si avanza en las reformas necesarias. Además, la debilidad de la economía en China, afectada por el entorno de aranceles, están acentuando a los inversores a redirigir capital hacia Europa, una tendencia que consideramos está aún en fases iniciales. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El fondo ha tenido un semestre muy positivo batiendo a nuestros principales índices de referencia. Sin embargo, la incertidumbre global persiste así que hemos incrementado la posición en cash, actualmente estamos invertido al 93%. En este contexto también hemos realizado algunas desinversiones anticipando un entorno macro más difícil para el resto del 2025. Durante el mes de junio realizamos algunas desinversiones selectivas, entre ellas Computacenter, una empresa bien gestionada de servicios de IT pero que tiene riesgos de reducción de gasto por parte de sus clientes corporativos. 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 6,5% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 6,27%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 10,96%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 8,41%. 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 18,07% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 23 participes, lo que supone una variación del 19,83%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 10,96%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,82%. 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 10,96%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco o Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo 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 periodo. A inicios del año incrementamos nuestra posición en Zegona Communications hasta niveles importantes. Zegona es la sociedad holding que opera en España como Vodafone en la que pensamos hay un valor intrínseco muy alto y un buen equipo gestor concentrado en aflorar ese valor. Este semestre también incrementamos ligeramente algunas posiciones con la debilidad de las bolsas en el mes de abril tomando posiciones adicionales en valores que tuvieron una corrección fuerte como en EFG International, el banco privado suizo que está teniendo una buena evolución operativa. También hemos aumentado la posición en Redcare Pharmacy, el líder en farmacia online en Europa que en nuestra opinión tiene una posición de sólido liderazgo y muy buen balance que no está bien recogida en la valoración de la empresa. Y por último también aumentamos la posición en Elementis que posteriormente anunció una operación muy favorable, la venta de su división de talco afectada por cambios regulatorios. A pesar de estas inversiones, el neto del semestre ha sido más bien de toma de beneficios conforme algunas posiciones del fondo se acercaban a valoraciones objetivo. A fin de periodo la inversión de GVC Gaesco Columbus European Fund en el fondo máster, Paretum GVC Gaesco Columbus Europa Mid Cap Fund I2B era del 97,82% del patrimonio. b) Operativa de préstamo de valores. La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores. El fondo máster Paretum GVC Gaesco Columbus European Mid Cap Equity Fund efectúa la

operativa de préstamo de valores realizada a través de la plataforma Sharegain. Durante el año ha obtenido unos ingresos de 3.617 euros, que supone un 0,04% del patrimonio medio del fondo máster. c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Durante el periodo el fondo no se han realizado operaciones en instrumentos derivados. 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 7,41%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 14,45%. 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 0,30 días en liquidar el 90% de la cartera invertida. 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas. En concreto durante el año se ha votado en las Juntas de: GRIFOLS, 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. Durante el primer semestre del año, el fondo acumula una subida del 12,3%, mientras que en los últimos 12 meses ha ganado un 17,9%, frente al 6,6% del Stoxx 600 en lo que va de 2025 y el 5,9% a un año. Esta sólida evolución sitúa al fondo en el 10% mejor de su categoría este año, según Morningstar. Desde su lanzamiento en junio de 2008, el fondo acumula una apreciación de +184%, batiendo a los principales índices bursátiles europeos. Pensamos que en el resto del año la situación macro en EEUU es previsible que se deteriore conforme el impacto de la incertidumbre comercial sea más visible. EEUU tiene un problema serio de déficit fiscal y comercial que no tiene solución sencilla. Las políticas arancelarias son ligeramente inflacionistas, como lo es la política de inmigración y la debilidad del dólar lo que dificulta la bajada de tipos en una economía muy apalancada. Las bolsas americanas están a niveles muy altos. Todo ello contrasta con el mercado europeo que se beneficia de tipos de interés más bajos, la posibilidad de reformas, un coste de la energía a la baja y la posibilidad de más inversiones en Alemania y el fin de la guerra en Ucrania, todos estos aspectos son muy positivos y pensamos que seguirán produciendo la entrada de flujo de capitales de forma global. Esta entrada de fondos globales ha sido visible en el primer semestre del 2025 y en nuestra opinión no ha hecho más que empezar.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1569897116 - Participaciones PARETURN GVC GAESCO RET ABSOLU	EUR	8.750	97,83	7.491	98,89
<b>TOTAL IIC</b>		8.750	97,83	7.491	98,89
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		8.750	97,83	7.491	98,89
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		8.750	97,83	7.491	98,89

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)