

## GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN EQUITIES FI

Nº Registro CNMV: 5760

**Informe** Semestral del Segundo Semestre 2025

**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.

**Depositorio:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

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

**Grupo Gestora:** GVC GAESCO

**Grupo Depositorio:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.

**Rating**

**Depositorio:** 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. 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) | 1,52           | 1,15             | 1,34 | 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 | 183.306,83            | 141.491,86       | 149,00           | 127,00           | EUR    | 0,00                                             | 0,00             |                     | NO                    |
| CLASE I | 454.085,30            | 464.634,07       | 7,00             | 7,00             | EUR    | 0,00                                             | 0,00             |                     | NO                    |
| CLASE P | 144.235,07            | 155.836,04       | 4,00             | 4,00             | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 300.000,00<br>Euros | NO                    |

#### Patrimonio (en miles)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 20__ |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 2.319                | 1.429          | 946            |                |
| CLASE I | EUR    | 5.979                | 4.968          | 4.772          |                |
| CLASE P | EUR    | 1.869                | 1.178          | 623            |                |

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

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 20__ |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 12,6520              | 10,3302        | 10,0748        |                |
| CLASE I | EUR    | 13,1665              | 10,5903        | 10,1746        |                |
| CLASE P | EUR    | 12,9611              | 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.<br>Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |                    | Comisión de depositario    |           |                    |
|---------|-------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|--------------------|----------------------------|-----------|--------------------|
|         |                   | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de<br>cálculo | % efectivamente<br>cobrado |           | Base de<br>cálculo |
|         |                   | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                    | Periodo                    | Acumulada |                    |
|         |                   | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                    |                            |           |                    |
| CLASE A | al fondo          | 0,76                    |              | 0,76  | 1,46         |              | 1,46  | patrimonio         | 0,02                       | 0,06      | Patrimonio         |
| CLASE I | al fondo          | 0,00                    |              | 0,00  | 0,00         |              | 0,00  | patrimonio         | 0,02                       | 0,02      | Patrimonio         |
| CLASE P | al fondo          | 0,30                    |              | 0,30  | 0,56         |              | 0,56  | patrimonio         | 0,02                       | 0,02      | 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               | 22,48          | 1,97            | 8,24   | 12,14  | -1,05  | 2,54  |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -2,04            | 10-10-2025 | -4,95      | 04-04-2025 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,62             | 10-11-2025 | 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 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 16,25          | 12,82           | 10,80  | 22,98  | 16,31  | 12,47 |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 16,81          | 11,55           | 12,82  | 23,89  | 16,94  | 18,67 |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,11           | 0,08            | 0,08   | 0,17   | 0,09   | 0,12  |         |         |         |
| DOW JONES EUROPE STOXX                   | 14,12          | 9,61            | 9,33   | 22,56  | 11,50  | 10,32 |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 7,28           | 7,28            | 7,61   | 8,05   | 8,02   | 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.

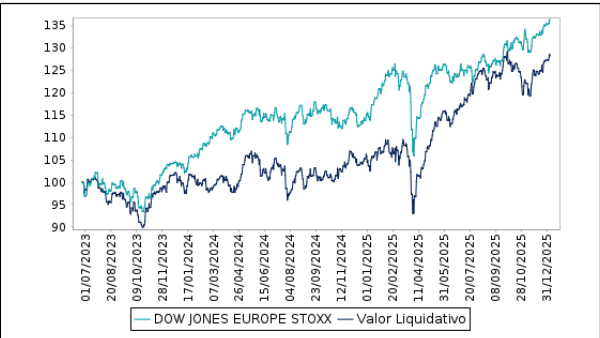
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)     | 2,16           | 0,58            | 0,59   | 0,43   | 0,40   | 1,72  | 0,00 |         |         |

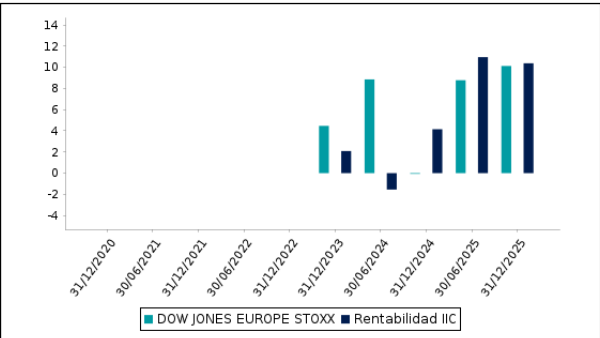
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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               | 24,33          | 2,36            | 8,65   | 12,56  | -0,69  | 4,08  |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -2,04            | 10-10-2025 | -4,95      | 04-04-2025 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,62             | 10-11-2025 | 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 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 16,25          | 12,83           | 10,80  | 22,98  | 16,31  | 12,46 |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 16,81          | 11,55           | 12,82  | 23,89  | 16,94  | 18,67 |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,11           | 0,08            | 0,08   | 0,17   | 0,09   | 0,12  |         |         |         |
| DOW JONES EUROPE STOXX                   | 14,12          | 9,61            | 9,33   | 22,56  | 11,50  | 10,32 |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 7,17           | 7,17            | 7,50   | 7,94   | 7,91   | 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 periodos con política de inversión homogénea.

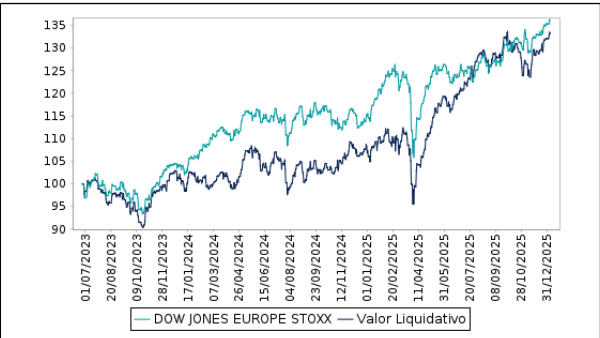
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,67           | 0,20            | 0,21   | 0,02   | 0,03   | 0,13  | 0,00 |         |         |

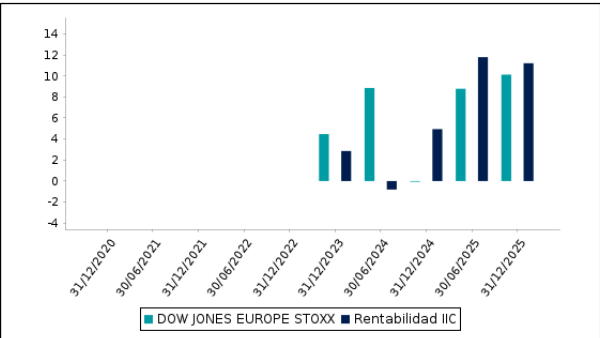
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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               | 23,61          | 2,20            | 8,49   | 12,42  | -0,83  | 3,46  |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -2,04            | 10-10-2025 | -4,95      | 04-04-2025 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,62             | 10-11-2025 | 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 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 16,25          | 12,83           | 10,80  | 22,97  | 16,32  | 12,46 |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 16,81          | 11,55           | 12,82  | 23,89  | 16,94  | 18,67 |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,11           | 0,08            | 0,08   | 0,17   | 0,09   | 0,12  |         |         |         |
| DOW JONES EUROPE STOXX                   | 14,12          | 9,61            | 9,33   | 22,56  | 11,50  | 10,32 |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 7,21           | 7,21            | 7,55   | 7,98   | 7,96   | 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 periodos con política de inversión homogénea.

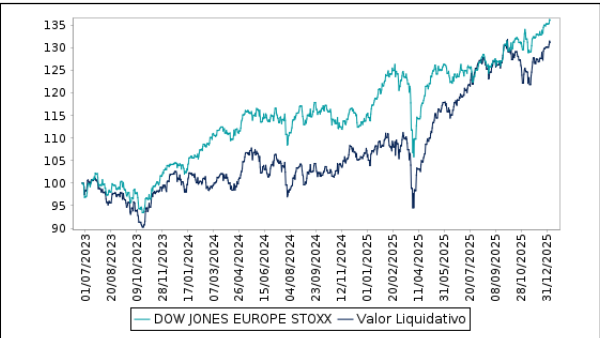
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,22           | 0,35            | 0,37   | 0,15   | 0,16   | 0,53  | 0,00 |         |         |

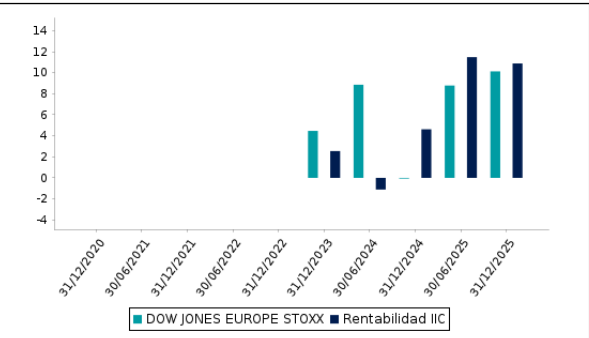
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                                            | 54.375                                  | 1.342             | 1                              |
| Renta Fija Internacional                                   | 152.877                                 | 3.236             | 2                              |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 55.724                                  | 1.253             | 1                              |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 35.682                                  | 177               | 4                              |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 39.891                                  | 84                | 4                              |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 186.990                                 | 3.951             | 8                              |
| Renta Variable Euro                                        | 101.984                                 | 4.440             | 2                              |
| Renta Variable Internacional                               | 333.511                                 | 12.396            | 11                             |
| 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                                           | 76.144                                  | 2.101             | 5                              |
| Global                                                     | 218.960                                 | 1.973             | 6                              |
| 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                                | 231.359                                 | 12.329            | 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                                             | 1.487.498                               | 43.282            | 5,18                           |

\*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                 | 9.864              | 97,02              | 8.750                | 97,83              |
| * Cartera interior                          | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Cartera exterior                          | 9.864              | 97,02              | 8.750                | 97,83              |
| * 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)                    | 354                | 3,48               | 212                  | 2,37               |
| (+/-) RESTO                                 | -50                | -0,49              | -18                  | -0,20              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 10.167             | 100,00 %           | 8.944                | 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 período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 8.944                        | 7.575                          | 7.575                     |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 2,73                         | 5,44                           | 7,98                      | -42,37                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 10,30                        | 11,29                          | 21,52                     | -15,10                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 10,65                        | 11,64                          | 22,23                     | -25,47                                    |
| + Intereses                                      | 0,01                         | 0,02                           | 0,03                      | -30,37                                    |
| + 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)             | 10,64                        | 11,62                          | 22,20                     | 4,90                                      |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,35                        | -0,35                          | -0,71                     | 10,37                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,21                        | -0,19                          | -0,40                     | 26,19                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,02                        | -0,01                          | -0,03                     | 16,48                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,03                          | -0,04                     | -42,26                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,01                        | -0,01                          | -0,02                     | 5,35                                      |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,10                        | -0,11                          | -0,22                     | 4,61                                      |
| (+) 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)     | 10.167                       | 8.944                          | 10.167                    |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

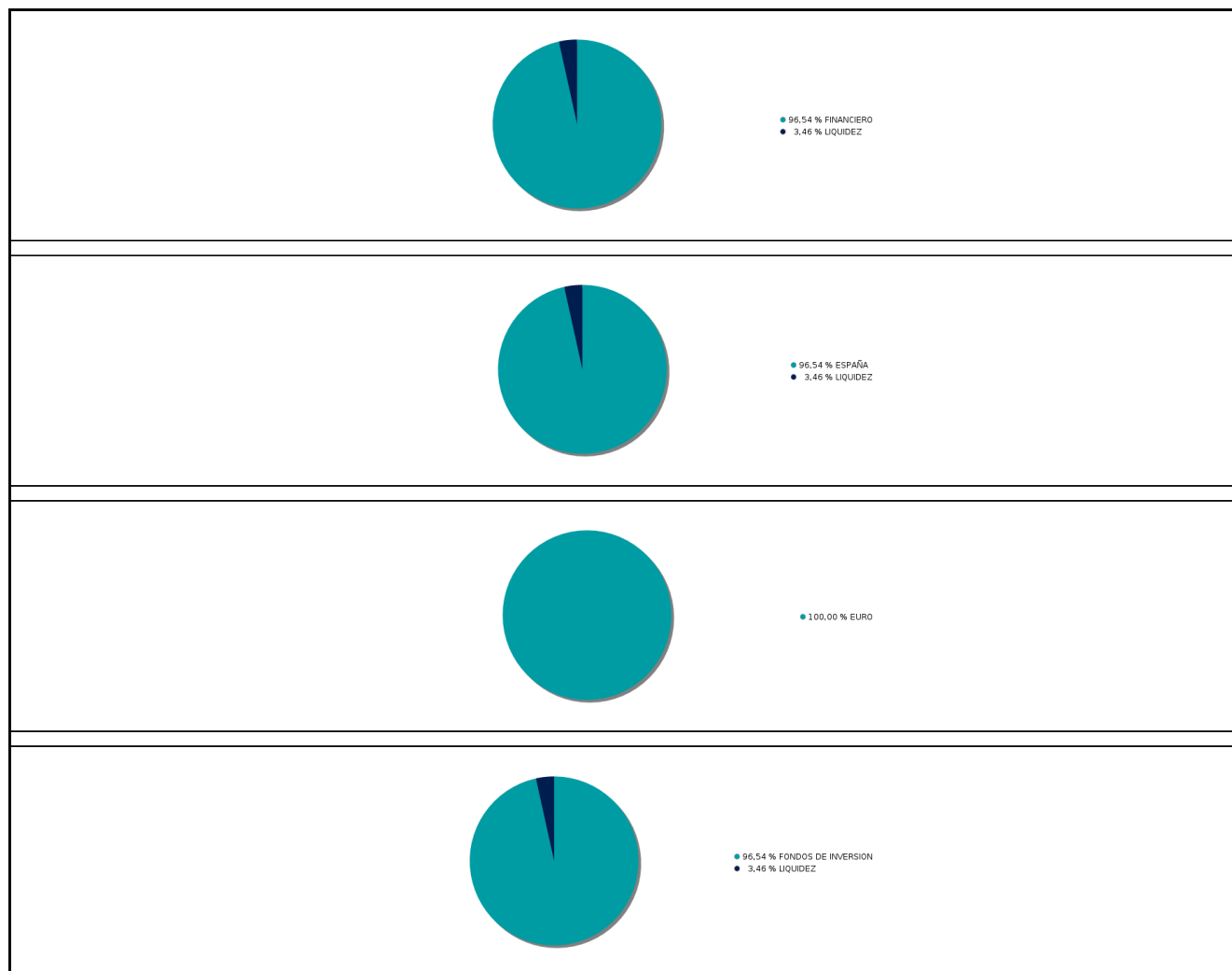
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL IIC                              | 9.864            | 97,01 | 8.750            | 97,83 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 9.864            | 97,01 | 8.750            | 97,83 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 9.864            | 97,01 | 8.750            | 97,83 |

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

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

## 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 3.299.986,11 euros que supone el 32,46% sobre el patrimonio de la IIC.  
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.651.473,11 euros que supone el 26,08% sobre el patrimonio de la IIC.

## 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.

El año 2025 ha sido positivo para nuestro fondo GVC Columbus y para las bolsas globales, si bien, en las carteras globales, debido a la depreciación del dólar estadounidense (-12.5% contra el euro) la rentabilidad ha sido inferior a los mercados europeos de renta variable. El S&P 500 ha subido un 16,4% (apenas un 4% en euros), el Nasdaq un 20,5% (7% en euros), mientras que el Stoxx 600 en Europa ha subido un 19,2%. La depreciación del dólar estadounidense es el acontecimiento más relevante del año, dado el peso de las grandes compañías estadounidenses en las carteras.

Sobre el entorno de mercado: ¿burbuja de IA? ¿fin de la excepcionalidad estadounidense?. Este año dos temas han dominado el sentimiento del mercado: 1) El debate sobre el fin de la "excepcionalidad" americana es muy relevante. Crecen las dudas sobre si Estados Unidos puede seguir financiando un enorme déficit público (en torno al 7% del PIB) a bajo coste. El mercado ya ha tomado parcialmente posición: el dólar se ha devaluado y las tirs a largo plazo en EE. UU. están subiendo. El mercado exige mayores rentabilidades a EE. UU. que a Europa, donde se están recortando tipos y es más barato para gobiernos y empresas financiarse. Aunque las reformas europeas se demoran, el ciclo estadounidense muestra signos de agotamiento y será difícil seguir estimulándolo sin encarecer aún más los costes de financiación. La inflación ha tenido un impacto devastador en la renta disponible y en los activos reales. Además, la brecha de valoración entre EE. UU. y otros mercados sigue siendo excesiva: el S&P 500 cotiza a 30 veces beneficios frente a 15 veces el Stoxx 600 o 14 veces el MSCI Mid Cap Europe. 2) Sobre la IA. En este ámbito es muy difícil saber si la IA generativa alcanzará niveles significativos de autonomía y qué compañías monetizarán la oportunidad. Sin embargo, sí sabemos que el capex previsto por las 7 grandes tecnológicas estadounidenses (unos 3,5 billones en el periodo 2025-30) difícilmente generará una rentabilidad sobre el capital aceptable. Varios informes ya han dado la voz de alarma sobre este aspecto. El perfil de riesgo/rentabilidad del mercado estadounidense resulta hoy menos atractivo, mientras que determinados valores europeos están captando flujos globales.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En Columbus hemos tenido un buen año 2025. El fondo GVC Columbus European Equity Clase I sube un 25,2% en 2025, por encima del Stoxx 600 que, como se ha mencionado, sube un 19,2% en el año. Si lo comparamos con los fondos de nuestra categoría (mid caps europeas), tanto Morningstar como Citywire muestran que el fondo se sitúa en la parte alta del primer decil de rentabilidad a un año y en el primer cuartil a 3 y 5 años.

El objetivo del fondo es comprar compañías de mediana capitalización en los mercados europeos con alto potencial de revalorización, en su mayoría empresas de calidad con ventajas competitivas. Invertimos en compañías con un buen equipo gestor alineado con los accionistas, así como balances saneados y generación de caja. Complementamos el fondo con algunas oportunidades en valores que, aunque no cumplen todos nuestros criterios de calidad, cuentan con algún catalizador de mejora y un elevado potencial alcista.

Principales posiciones, Zegona y Siemens Energy. Este año hemos tenido dos valores destacados en el fondo. En primer lugar, Zegona, la compañía propietaria de Vodafone España. La acción ha subido un 229% en 2025 y además nos ha pagado un dividendo del 11%. Es ahora nuestra mayor posición, casi un 9% del fondo. La compañía ha ejecutado un plan de reestructuración muy exitoso, recortando costes y vendiendo sus activos de fibra, lo que le ha permitido mejorar su balance y amortizar el 70% de sus acciones. Estimamos que puede generar en torno a 500 millones de flujo de caja libre, cerca del 12% de su valor. Seguimos viendo margen para una mayor mejora operativa y oportunidades de consolidación que podrían aumentar su valor. En paralelo, también hemos construido una posición en la empresa alemana 1&1, que también podría beneficiarse de la consolidación en telecomunicaciones. El otro valor relevante ha sido Siemens Energy, que ha subido un 132%. Es el líder mundial en infraestructuras de redes eléctricas y turbinas de gas, muy necesarias para cubrir las necesidades adicionales de energía. El equipo gestor ha hecho un buen trabajo aumentando capacidad y saneando Gamesa. En este caso duplicamos la posición a finales de 2024 y recientemente la hemos ido reduciendo en máximos.

Otros valores interesantes: Fresenius, Prysmian, EFG, Unicaja y Mapfre. Fresenius (+46% en 2025) es un buen ejemplo de un equipo gestor sólido ejecutando un plan de mejora sobre un activo de calidad, y tiene buen potencial en un área de fuerte crecimiento como la de biosimilares. Prysmian (+37%) es el líder mundial en cableado para electrificación, un ámbito en expansión, con pocos competidores de escala similar. En financieras mantenemos una posición significativa en EFG International (+43%) y hemos reducido parcialmente nuestras participaciones en Unicaja (+117%) y Mapfre (+73%), dos entidades que han ido mejorando resultados y rentabilidad en los últimos años.

Malas inversiones: inevitablemente, cometemos muchos errores e inversiones menos acertadas. Quizá algo positivo este año ha sido salir con rapidez de algunas posiciones problemáticas, como Mobico o YouGov. Y este año hemos sufrido de forma significativa en dos valores que aún mantenemos: Edenred, líder mundial en servicios como los vales de comida, que se ha enfrentado a cambios regulatorios muy perjudiciales, aunque en este caso esperamos una recuperación a medio plazo. Sigue siendo un buen negocio con barreras de entrada. También hemos sufrido en Redcare Pharma, el líder europeo en farmacia online; en este caso hemos aumentado la posición porque creemos que en 2026 ofrecerá un sólido

crecimiento y mejora de márgenes.

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 5,98% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 6,25%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 10,38%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 7,79%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 13,67% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 22 participes, lo que supone una variación del 15,83%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 10,38%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 1,17%. GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN FUND, invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's durante el periodo ascienden a 0,37% del patrimonio medio de la IIC.

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 10,38%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 5,18%.

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.

Durante el periodo la inversión de Inversiones Columbus SICAV en el fondo máster, Paretum GVC Gaesco Columbus Europa Mid Cap Fund I2B ha sido del 97,01% del patrimonio medio.

Nuevas ideas que entran en la cartera del fondo máster: Laboratorios Rovi, Fagron, 1&1, Dia Supermercados? y más que se anunciarán próximamente: a lo largo del segundo semestre del 2025 hemos ido construyendo posiciones en varios valores en los que vemos un potencial muy elevado. Rovi es una de las compañías mejor gestionadas de España; conocemos muy bien a su equipo directivo, ya que ayudamos en su OPV. Estimamos que su flujo de caja operativo podría triplicarse en 5 años, y eso no se refleja adecuadamente en la valoración de mercado. Fagron es el líder mundial en formulación magistral farmacéutica, un área con sólidos impulsores a largo plazo. Además, crece adquiriendo pequeñas compañías que aportan valor a sus activos. Por último, Dia Supermercados ha reestructurado con éxito sus tiendas; su modelo de proximidad es ideal para las familias y cuenta con un buen equipo gestor. Durante el periodo la inversión de GVC Gaesco Columbus European Fund FI en el fondo máster, Paretum GVC Gaesco Columbus Europe Mid Cap class B2 ha sido del 97,01% del patrimonio.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores, pero si el fondo máster Paretum GVC Gaesco 300 Places Global Equity Fund. La operativa de préstamo de valores se ha realizado a través de la plataforma Sharegain, dónde durante el periodo se han obtenido unos ingresos de 4.585 euros , que supone un 0,03% 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.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,57%.

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 11,81%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 10,51%.

La beta de GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN FUND, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 1,03.

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 0,35 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.

En el año 2025 nos hemos reunido con más de 100 compañías y hemos dedicado mucho tiempo a analizar compañías que, por distintos motivos, han tenido un año complicado pero son buenos negocios. En Europa hay empresas que han caído con fuerza en 2025 pero son buenos negocios. En muchos casos han sufrido por cuestiones estructurales (por ejemplo, menor consumo de alcohol); en otros, pueden representar una oportunidad. Las seguimos muy de cerca y, en algunos casos, hemos empezado a comprar, como en Laboratorios Rovi, donde creemos que la rentabilidad mejorará significativamente en el futuro. La exposición a renta variable que mantenemos está a final de este semestre en el entorno del 95%, mantenemos algo más de liquidez de lo habitual en previsión de oportunidades y quizás alguna corrección de mercado.

Es interesante ver que las perspectivas de crecimiento del beneficio por acción en Europa para 2026 y 2027 son relativamente sólidas (por ejemplo, Goldman prevé +11%/+13% respectivamente, ajustado por divisa), mientras que la valoración sigue siendo razonable (14,9x PER 2026). Actualmente, nuestra cartera ofrece en promedio una valoración muy razonable (15x PER 2026) con unas sólidas perspectivas de crecimiento de ingresos (CAGR de ventas 2025-28 del 6%, 9% de EBITDA), unos márgenes operativos muy saludables (24%) y una fuerte generación de caja (rentabilidad de FCF del 7%). Terminamos aquí nuestro repaso de 2025. Creemos que tenemos muy buenas compañías en cartera y oportunidades atractivas para 2026 de las que esperamos poder beneficiarnos.

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    | 9.864            | 97,01 | 8.750            | 97,83 |
| TOTAL IIC                                                     |        | 9.864            | 97,01 | 8.750            | 97,83 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR                        |        | 9.864            | 97,01 | 8.750            | 97,83 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS                                 |        | 9.864            | 97,01 | 8.750            | 97,83 |

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

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Datos cuantitativos: Durante el año 2025 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.931.497,63 euros, con un total de 40 beneficiarios, uno de los cuales ha sido summer interns. De este importe, 2.744.732,25 (93,6%) euros corresponden a remuneración fija, y 186.765,38 (6,4%) euros corresponden a remuneración variable. En total 34 personas han recibido la remuneración variable. El 47,7% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los siete altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 795.053,23 euros (el 29,0% del total), y una remuneración variable de 66.419,24 euros (el 35,6% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 16, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.223.662,41 euros, y una remuneración variable de 120.449,37 euros.</p> <p>Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter</p> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

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