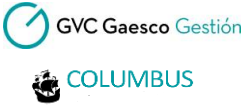


PARETURN GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN EQUITY FUND (MASTER)
GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN EQUITIES FI (FEEDER)

31/01/2026



OBJETIVO Y POLÍTICA DE INVERSIÓN

Fondo de inversión de renta variable que focaliza sus inversiones en valores europeos de mediana capitalización que presentan un elevado potencial de revalorización según criterios fundamentales.

INFORME DE GESTIÓN

Rentabilidad - Enero 2026 : En enero de 2026, el fondo Pareturn Columbus Clase I2 registró una subida del 5,0%, por encima del índice europeo Stoxx 600, que avanzó un 3,2%. **En los últimos 12 meses el fondo acumula una subida del 27,5%**, superando ampliamente al Stoxx 600, que en el mismo periodo subió un 13,3%. Gracias a esta sólida evolución, el fondo se sitúa en el primer cuartil de su categoría a 1, 3 y 5 años, según datos de [Morningstar](#). Desde su lanzamiento en junio de 2008, el fondo acumula una apreciación del 233%, batiendo consistentemente a los principales índices bursátiles europeos.

Entorno de Mercado – un comienzo de año complejo: Enero ha sido un mes de contrastes para los mercados. Sin duda, lo más relevante ha sido la devaluación del US\$ (~1%) y la subida exponencial de las materias primas (oro: +14%). En Europa el índice Stoxx 50 subió un 2,6%, por encima de los índices americanos (S&P 500: 1,4%), más si lo medimos en euros. En los mercados globales destaca la escasa subida del Nasdaq (1%) en gran medida por el foco de mercado en activos de escasa duración. Nos ha llamado la atención que en algunas casas globales se recomiendan midcaps debido a su atractiva valoración y generación de cash flow (por ejemplo [BoML, Harnett](#)).

Datos Macroeconómicos – tipos estables, cambio en la FED: Los datos de crecimiento en Europa están relativamente estables. En USA lo más relevante ha sido la decisión de la FED de mantener tipos que están por encima de Europa, a pesar de ello se devalúa en USD\$. Este entorno explica el nombramiento en la FED de Kevin Warsh, un candidato serio que es contrario a que la FED expanda su balance ('imprimir billetes'). La decisión de Trump tiene sentido porque los bonos a largo plazo, siempre una referencia importante, han mostrado cierta tendencia al alza (bono 30 años americano 4,9%).

Rentabilidad de Posiciones Relevantes: Durante enero, las posiciones más destacadas en nuestra cartera fueron: **DEME (+20%)**, **compañía líder global en dragados, muy bien gestionada**, **Siemens Energy (+20%)**, **Prysmian (+16%)**, **Laboratorios Rovi (13%)**, una posición reciente de Columbus. **Zegona (+13%)** también contribuyó positivamente y **Fraport (+12%)**. En el lado negativo hemos sufrido caídas en Craneware (-13%) afectada por la caída en empresas de software, y en Mapfre, donde habíamos reducido nuestra posición y está siendo afectada por caída de precios en reaseguros (-10%).

Cambios en la Cartera: Durante enero se realizaron ajustes parciales en valores con fuertes revalorizaciones. En enero vendimos **AutoTrader, una buena compañía**, pero con menos poder de fijación de precios que en años anteriores. También hemos ido subiendo en algunas posiciones recientes (Rovi, I&I, Medacta y Currys).

EVOLUCIÓN FONDO (GVC COLUMBUS EUROPEAN EQUITY CLASE I2-B) VS ÍNDICE (rentabilidades netas de comisiones de gestión y de depositario)



DISTRIBUCIÓN POR PAÍS

Alemania	27,0%
Reino Unido	22,4%
España	16,6%
Italia	9,7%
Belgica	7,5%
Suiza	6,5%
Francia	3,8%
Noruega	1,3%

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR

Industrial	26,0%
Financiero	17,2%
Comunicaciones	13,4%
Servicios	10,5%
Materiales	6,3%
Infraestructura	6,1%
Tecnología	5,0%
Consumo	3,5%
Farmacéutico	5,3%

PRINCIPALES INVERSIONES

ZEGONA COMMUNICATIONS	9,9%
SIEMENS ENERGY	7,3%
FRESENIUS SE & CO	5,0%
PRYSMIAN	5,4%
UNICAJA	5,4%
AGEAS	4,0%
I&I	3,6%
ELEMENTIS	3,5%
BODYCOTE	3,4%
EFG INTERNATIONAL	3,3%

DISTRIBUCIÓN POR DIVISA

EURO	70%
LIBRA ESTERLINA	23%
FRANCO SUIZO	6%
CORONA NORUEGA	1%

RENTABILIDAD	2026	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	3 AÑOS	5 AÑOS	7 AÑOS	10 AÑOS	12 AÑOS	2008*
GVC COLUMBUS	5,0%	5,0%	8,4%	11,1%	27,5%	37,0%	43,8%	74,7%	84,5%	119,6%	232,5%
STOXX 600	3,2%	3,2%	6,8%	11,1%	13,3%	34,8%	54,4%	70,4%	78,5%	89,5%	111,1%
MSCI MID CAPS	2,7%	2,7%	5,2%	9,0%	16,6%	34,2%	37,7%	65,6%	78,9%	99,7%	136,7%

RENTABILIDAD	2025	2024	2023	2023	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008*
GVC COLUMBUS	25,2%	4,0%	9,0%	-23,2%	21,4%	7,0%	27,6%	-15,7%	17,0%	-9,2%	18,2%	11,3%	23,9%	13,0%	-8,2%	-2,1%	22,3%	-2,0%
STOXX 600	16,7%	6,0%	12,7%	-12,9%	22,3%	-4,0%	23,2%	-13,2%	7,7%	-1,2%	6,8%	4,4%	17,4%	14,4%	-12,2%	3,9%	23,4%	-40,9%
MSCI MID CAPS	19,6%	6,5%	11,4%	-21,1%	19,5%	2,4%	26,9%	-15,2%	10,5%	-1,6%	12,7%	6,4%	21,0%	18,7%	-15,6%	16,8%	36,4%	-37,7%

* Desde 30 junio 2008. El rendimiento está libre de comisiones de gestión y depositario. El historial de rendimiento desde el inicio el 30/06/08 al 15/06/20 corresponde a la Sicav Inversion Columbus 75 seguida de Pareturn Columbus clase I2-B tras el establecimiento de la estructura master-feeder. Ambas carteras eran esencialmente iguales. El rendimiento pasado no es necesariamente indicativa de resultados futuros. Los índices mostrados son solo precios .

PARETURN GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN EQUITY FUND (LUXEMBOURG UCITS)

INFORMACIÓN GENERAL

PAÍS DE CONSTITUCIÓN	LUXEMBURGO
VEHÍCULO	PARETURN GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN EQUITY
GESTORA	GVC GAESCO GESTIÓN SGIC
CUSTODIO	BNP SECURITY SERVICES LUXEMBOURG
AUDITOR	DELOITTE
ADMINISTRADOR	BNP SECURITIES LUXEMBOURG
INVESTMENT MANAGEMENT COMPANY	WAYSTONE MANAGEMENT COMPANY -LUX- SA

INFORMACIÓN ACCIONES

ACCIÓN	CLASE R	CLASE I2-B	CLASE IOC (€)	CLASE BR-2 (EUR)
ISIN	LU1569896738	LU1569897116	LU2376529082	LU2798895418
COMISIÓN DE GESTIÓN	1,35%	0,75%	0,80%	2,25%
COMISIÓN DE ÉXITO	9% SOBRE BENCHMARK, CON HWM DE 3Y	9% SOBRE BENCHMARK, CON HWM DE 3Y	No	9% SOBRE BENCHMARK, CON HWM DE 3Y
INVERSIÓN MÍNIMA	Eur300.000	UNA ACCIÓN	UNA ACCIÓN	UNA ACCIÓN
VALOR LIQUIDATIVO	234,1 EUR	230,5 EUR	245,9 €	206,1 EUR
CÓDIGO BLOOMBERG	PAMCBII	PAMCB2		

Desde mayo de 2023, los inversores españoles pueden acceder a la estrategia de Columbus a través del fondo español GVC Columbus European Equities FI. El Fondo se puede adquirir a través de las plataformas AllFunds, Inversis y Fundsettle. Columbus tiene una estructura Master-Feeder. El fondo Pareturn GVC Gaesco Columbus European Equity Fund en Luxemburgo (master) y el fondo GVC Columbus European Equities FI (subordinado). El vehículo de Luxemburgo ofrece clases de acciones institucionales y minorista denominadas en euros y libra esterlina.

GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN EQUITIES FI

INFORMACIÓN GENERAL

PAÍS DE CONSTITUCIÓN	ESPAÑA-UCITS
CATEGORÍA	RENTA VARIABLE EUROPEA
ENTIDAD GESTORA	GVC GAESCO GESTIÓN SGIC
ENTIDAD DEPOSITARIA	BNP PARIBAS
ENTIDAD AUDITORA	DELOITTE
DIVISA BASE	EUR

INFORMACIÓN ACCIONES

ACCIÓN	CLASE A (RETAIL)	CLASE I (INSTITUCIONAL)	CLASE P (INVERSIÓN MÍNIMA 300.000€)
ISIN	ES0143559005	ES143559013	ES0143559021
COMISIÓN DE GESTIÓN	2,25% TOTAL FEES	0,75% TOTAL FEES	1,35% TOTAL FEES
COMISIÓN DE ÉXITO	9% SOBRE BENCHMARK, CON HWM DE 3Y	9% SOBRE BENCHMARK, CON HWM DE 3Y	9% SOBRE BENCHMARK, CON HWM DE 3Y
INVERSIÓN MÍNIMA	UNA ACCIÓN	UNA ACCIÓN	300.000 EUR
VALOR LIQUIDATIVO	12,7 EUR	13,2 EUR	13,0 EUR

Aviso legal

El presente informe se facilita sólo a efectos informativos. Toda la información incluida en este informe ha sido recopilada de fuentes que consideramos fiables, no garantizando la integridad, veracidad y exactitud de la misma. Todas las opiniones y las estimaciones que figuran en el presente informe constituyen nuestra opinión en la fecha del mismo y pueden ser modificados sin previo aviso. No aceptará ningún tipo de responsabilidad por pérdidas directas o emergentes que se deban al uso del presente informe o del contenido del mismo. El presente informe no podrá ser reproducido, distribuido ni publicado por ningún receptor del mismo con ningún fin. Descargo de responsabilidad del Pareturn Gvc Gaesco Columbus Europea Equity Fund (el "Fondo") es una entidad calificada para la inversión colectiva en valores mobiliarios ("OICVM") en virtud de la Directiva 85/611/ CEE (modificada). Pasado y es solo para circulación privada. La información contenida en este documento es estrictamente confidencial y no constituye una oferta de venta o la solicitud de ninguna oferta para comprar valores o derivados y no puede ser reproducida, distribuida o publicada por ningún destinatario para ningún propósito sin el consentimiento previo por escrito. El valor de las inversiones y los ingresos generados pueden tanto subir como bajar y no están garantizados. Es posible que no recupere la cantidad originalmente invertida. El rendimiento pasado no es necesariamente una guía para el rendimiento futuro. Los cambios en los tipos de cambio pueden tener un efecto adverso sobre el valor, el precio o los ingresos de las inversiones. También existen riesgos adicionales asociados con las inversiones en mercados emergentes o en desarrollo. La información y las opiniones contenidas en este documento son solo para propósitos de antecedentes y no pretenden ser completas o completas. 2024. Reservados todos los derechos.