

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

30/06/2025



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 - Junio 2025: En junio de 2025, el fondo Paretum Columbus Clase I2 obtuvo una rentabilidad del +2.2%, superando ampliamente a su índice de referencia, el Stoxx 600, que retrocedió un -1.3%. **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 del +184%, batiendo a los principales índices bursátiles europeos.

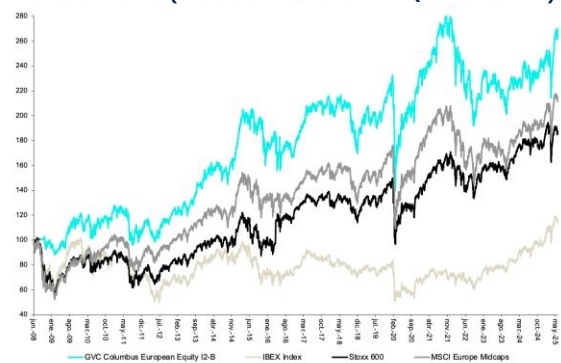
Entorno de Mercado, EEUU frente a Europa: Junio trajo cierta recuperación en EE. UU., con el S&P 500 subiendo un 5% gracias al fuerte comportamiento del sector tecnológico (Nasdaq: +6%), impulsado en parte por los buenos resultados de Nvidia. Sin embargo, esta subida queda empañada por la fuerte depreciación del dólar estadounidense frente al euro en lo que va de año (-13% en 2025), una señal preocupante que podría dificultar la refinanciación del creciente déficit fiscal del país. En contraste, los mercados europeos cayeron un -1,3% en el mes, pero siguen mostrando resiliencia. Las condiciones macroeconómicas, con tipos de interés estables, una inflación controlada y una moneda favorable, crean un entorno propicio para las empresas europeas. Creemos que los mercados europeos continuarán recibiendo flujos de inversión del exterior, beneficiándose del contexto global.

Europa: refugio global y reformas: La economía europea se mantiene estable. Alemania, en particular, podría impulsar la inversión en la región si avanza en las reformas necesarias. Además, la debilidad del dólar y la desaceleración en China están llevando a los inversores a redirigir capital hacia Europa, una tendencia que consideramos está aún en fases iniciales.

Rentabilidad de Posiciones Relevantes: en diciembre, las posiciones que más han subido en cartera son **Siemens Energy (+15%)**, **Dalata**, donde hay una oferta por la compañía (+12%), Elementis (+12%) que anunció la venta de su división de talco y Grifols (10%, recuperándose tras un fuerte castigo). En contraste, hemos sufrido caídas en Redcare (-18%), y, después de las fuertes subidas de meses anteriores, en Renk AG (-14%).

Cambios en la Cartera: 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.

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



DISTRIBUCIÓN POR PAÍS

Alemania	27,15%
Reino Unido	23,59%
España	14,96%
Italia	8,11%
Belgica	6,35%
Suiza	5,36%
Francia	3,93%
Irlanda	2,79%
Noruega	1,45%

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR

Industrial	23,26%
Financiero	19,92%
Servicios	12,55%
Materiales	7,20%
Tecnología	6,86%
Infraestructura	6,81%
Consumo	6,12%
Comunicaciones	5,23%
Pharma	3,14%

PRINCIPALES INVERSIONES

SIEMENS ENERGY	8,23%
FRESENIUS SE & CO	5,31%
ZEGONA COMMUNICATIONS	5,23%
UNICAJA BANCO SA	4,97%
AGEAS	4,43%
ELEMENTIS	4,05%
PRYSMIAN	3,77%
MAPFRE	3,42%
AUTO TRADER GROUP PLC	3,33%
KONTRON AG	3,32%

DISTRIBUCIÓN POR DIVISA

EURO	70%
LIBRA ESTERLINA	24%
FRANCO SUIZO	5%
CORONA NORUEGA	1%

RENTABILIDAD	2025	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	3 AÑOS	5 AÑOS	7 AÑOS	10 AÑOS	12 AÑOS	2008*
GVC COLUMBUS	12,29%	2,21%	13,01%	12,29%	17,93%	25,20%	44,51%	37,36%	46,57%	131,48%	184,04%
STOXX 600	6,65%	-1,33%	1,40%	6,65%	5,86%	32,95%	50,24%	42,49%	41,98%	89,94%	87,07%
MSCI MID CAPS	11,19%	-0,87%	6,35%	11,19%	14,47%	34,68%	47,09%	38,24%	48,90%	111,11%	114,28%

RENTABILIDAD	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008*
GVC COLUMBUS	4,00%	9,02%	-23,19%	21,41%	7,04%	27,61%	-15,69%	17,01%	-9,22%	18,21%	11,26%	23,87%	13,04%	-8,22%	-2,13%	22,25%	-2,01%
STOXX 600	5,97%	12,74%	-12,90%	22,25%	-4,04%	23,16%	-13,24%	7,68%	-1,20%	6,79%	4,35%	17,37%	14,37%	-12,20%	3,90%	23,40%	-40,90%
MSCI MID CAPS	6,51%	11,40%	-21,13%	19,49%	2,40%	26,89%	-15,17%	10,52%	-1,64%	12,69%	6,38%	21,00%	18,70%	-15,60%	16,80%	36,40%	-37,70%

* 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 Paretum 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	LUF599996738	LU2376529082	LU2798895418	
COMISIÓN DE GESTIÓN	1,35%	0,76%	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	200,7 EUR	196,9 EUR	210,0 €	178,5 EUR
CÓDIGO BLOOMBERG	PAMCBI	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 Paretum 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	RENDA 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	ES0143559013	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	10,9 EUR	11,8 EUR	11,7 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 Paretum 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.