

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

30/11/2025



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 - Noviembre 2025 : En noviembre de 2025, el fondo Paretum Columbus Clase I2 registró una subida del 0,5%, cercano al índice europeo Stoxx 600, que avanzó un 0,8%. En lo que va de año, el fondo acumula una subida del 21,8%, y en los últimos 12 meses presenta una ganancia del 22,7%, superando ampliamente al Stoxx 600, que en el mismo periodo subió un 13,6% (2025) y 13,0% (12 meses). 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 208%, batiendo consistentemente a los principales índices bursátiles europeos.

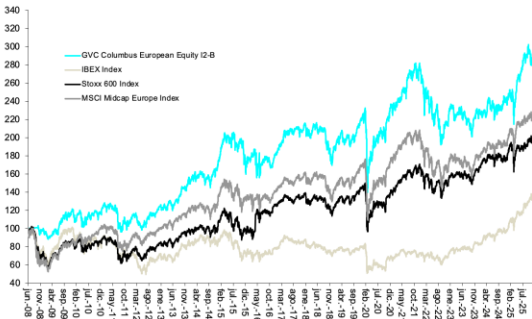
Entorno de Mercado - un mes de contrastes: Noviembre fue un mes de contrastes para los mercados. En Europa el índice Stoxx 50 apenas subió (0.1%), pero mantiene rendimientos favorables en 2025. En los mercados globales destaca la caída del Nasdaq (-1.5%) donde se cuestionan las valoraciones ligadas a la IA. Este es el tema de moda en los mercados debido a su impacto en los índices globales y la macro en USA. El dólar USA ha estado más estable este mes pero sigue abajo un 11% en 2025.

Datos Macroeconómicos - alivio en inflación y tipos: Los datos en Europa mostraron cierta estabilidad, tras el alivio en PMI manufacturero en octubre. Los datos de inflación en Europa parecen estabilizarse algo por encima del 2%. En Alemania la confianza es baja a la espera de un 2026 con más inversión. En USA los datos de consumo están débiles, se prevé una bajada de tipos en diciembre, aunque con menos convicción. En Europa las perspectivas de tipos son estables. Los bonos a largo plazo, siempre una referencia importante, han mostrado cierto alivio en noviembre (quizás temporal) reduciendo algo de presión sobre los balances de los gobiernos.

Rentabilidad de Posiciones Relevantes: Durante noviembre, las posiciones más destacadas fueron: Zegona (+19%), 1&1 (+13%), incorporación reciente al fondo por su posibilidad de fusión en Alemania, y EFG International (+10%), una posición a largo plazo de Columbus. Siemens Energy (+7%) tuvo buenos resultados y un día del inversor muy positivo, Kontron (+6%) también contribuyó positivamente. En el lado negativo hemos sufrido caídas algo abruptas, Renk AG (-23%) por la corrección en defensa, y Edenred, afectada por un cambio regulatorio en Brasil muy lesivo (-26%).

Cambios en la Cartera: Durante noviembre se realizaron ajustes parciales en valores con fuertes revalorizaciones. En noviembre vendimos Dalata tras la OPA de exclusión, el valor ha tenido una revalorización del 40% en el 2025. También hemos vendido la posición enWise, una posición rentable y con un crecimiento sólido pero nos preocupan sus costes, excesiva inversión en USA y la posibilidad hipotética de disrupción de los stable coins'.

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



DISTRIBUCIÓN POR PAÍS

Table with 2 columns: País and Porcentaje. Includes Germany (26.8%), UK (24.6%), Spain (16.1%), Italy (9.3%), Belgium (6.1%), Switzerland (5.2%), France (3.5%), Norway (1.3%), and China (1%).

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR

Table with 2 columns: Sector and Porcentaje. Includes Industrial (23.3%), Financial (17.3%), Services (11.6%), Communications (11.9%), Materials (6.6%), Infrastructure (6.2%), Technology (5.9%), Consumer (3.6%), and Pharmaceuticals (5.0%).

PRINCIPALES INVERSIONES

Table with 2 columns: Empresa and Porcentaje. Includes Zegona Communications (9.8%), Siemens Energy (7.2%), Fresenius SE & Co (5.4%), Pry Smán (5.0%), Unica Ja (5.0%), Ageas (4.2%), Elementis (3.7%), EFG International (3.2%), Interpump (3.2%), and Kontron AG (2.9%).

DISTRIBUCIÓN POR DIVISA

Table with 2 columns: Divisa and Porcentaje. Includes Euro (69%), British Pound (25%), Swiss Franc (5%), and Chinese Yuan (1%).

Table with 12 columns: Rentabilidad, 2025, 1 Mes, 3 Meses, 6 Meses, 12 Meses, 3 Años, 5 Años, 7 Años, 10 Años, 12 Años, 2008*. Rows for GVC Columbus, Stoxx 600, and MSCI Mid Caps.

Table with 17 columns: Rentabilidad, 2024, 2023, 2022, 2021, 2020, 2019, 2018, 2017, 2016, 2015, 2014, 2013, 2012, 2011, 2010, 2009, 2008*. Rows for GVC Columbus, Stoxx 600, and MSCI Mid Caps.

* Desde 30 junio 2008. El rendimiento está libre de comisiones de gestión y de 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

Table with 2 columns: Field and Value. Fields include País de constitución, Vehículo, Gestora, Custodio, Auditor, Administrador, and Investment Management Company.

INFORMACIÓN ACCIONES

Table with 5 columns: Acción, Clase E, Clase I2-B, Clase I2C (€), and Clase BR-2 (EUR). Rows include ISIN, Comisión de Gestión, Comisión de Éxito, Inversión Mínima, Valor Liquidativo, and Código Bloomberg.

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

Table with 2 columns: Field and Value. Fields include País de constitución, Categoría, Entidad Gestora, Entidad Depositaria, Entidad Auditora, and Divisa Base.

INFORMACIÓN ACCIONES

Table with 4 columns: Acción, Clase A (Retail), Clase I (Institucional), and Clase P (Inversión mínima 300.000€). Rows include ISIN, Comisión de Gestión, Comisión de Éxito, Inversión Mínima, and Valor Liquidativo.

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.