

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

30/09/2026



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

Durante el mes de septiembre, el fondo Paretum Columbus Clase I2 bajó un **0,50%**, significativamente mejor que la caída del Stoxx 600, del **-2,4%**. El fondo se incrementa desde el principio del año un **9,17%**. En los últimos 12 meses el fondo acumula una subida del **11,8%** y del **52,9%** en los últimos 3 años. Columbus se sitúa en el primer cuartil de su categoría a 3 y 5 años, según datos de Morningstar. Desde su lanzamiento en junio de 2008, el fondo acumula una revalorización del 245,7 % batiendo consistentemente a los principales índices bursátiles europeos.

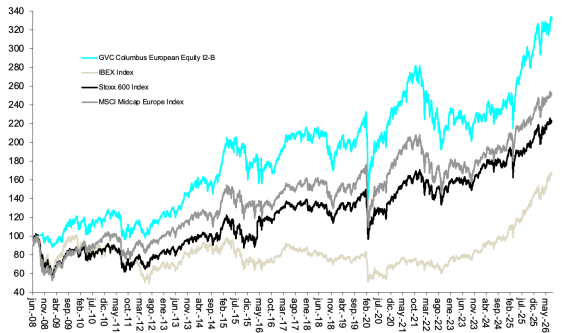
Entorno de Mercado:

Septiembre puso fin a cinco meses consecutivos de subidas en las bolsas europeas. La principal causa fue el fuerte repunte de los rendimientos de los bonos, impulsado por unas expectativas de tipos de interés más altos durante más tiempo. Francia fue el mercado más débil, seguido por Italia y España. Los tres factores claves del mes fueron: -Energía e inflación: petróleo Brent subió un 14 % en septiembre y acumula un alza del 70% en el año. El gas europeo TTF llegó a alcanzar los 82,6 euros/MWh y las reservas de gas europeas se situaron en el 71% frente al 86% habitual para esta época. -Los principales bancos centrales europeos endurecieron su política monetaria en septiembre. El mercado espera nuevas subidas tanto del BCE como de la FED. El rendimiento del bono estadounidense a diez años alcanzó el 5,30%, mientras que el bono alemán llegó al 3,59%. -Las previsiones de beneficios por acción siguen, sin embargo, mejorando un 2% para 2026 y 2,5% para 2027 durante los últimos tres meses. Concentrándose en IA, bancos y energía. La renta fija empieza a ofrecer una alternativa más competitiva frente a la renta variable. Europa mantiene algo más de margen de valoración: el Stoxx 600 cotiza a unos 15x beneficios previstos para 2026, equivale a una rentabilidad por beneficios del 6,5%, aproximadamente 3 puntos porcentuales por encima del bono alemán.

Rentabilidad de posiciones relevantes:

Durante septiembre el fondo Paretum Columbus clase I bajó un -0.50% frente a las bajadas del Stoxx 600 del -2.4%. El mejor valor del mes fue **Redcare Pharmacy NV (+17% en el mes)**. La compañía farmacéutica de ventas por correo incrementó por segunda vez en los últimos seis meses su guía de ingresos para este año. El aumento se debió a la fortaleza de su negocio de recetas en el mercado alemán, que ahora espera que crezca un 45%-51% en el año. Al mismo tiempo se reiteró que espera conseguir un margen ebitda del 5% para el 2028. **Zegona**, una de las principales posiciones en la cartera, también tuvo un buen mes **(+7.3%)**. La compañía telefónica confirmó su política de retorno de capital a sus accionistas. Devolverá el 100% de su flujo de caja libre, la mitad como dividendos y la otra mitad como compra de acciones, en total para los próximos 12 meses. Son 400 millones de euros y equivale al 9% de la capitalización de la compañía. Esperamos que este porcentaje se incremente durante los próximos años.

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



DISTRIBUCIÓN POR PAÍS

Alemania	26.25%
Reino Unido	22.86%
España	14.96%
Italia	8.51%
Belgica	8.10%
Suiza	5.55%
Francia	5.04%
Noruega	0.96%
Austria	0.77%

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR

Industrial	25.21%
Financiero	16.45%
Comunicaciones	13.9%
Servicios	10.0%
Infraestructura	6.18%
Materiales	6.05%
Tecnología	4.95%
Pharma	4.39%
Consumo	4.37%
Defence	1.52%

PRINCIPALES INVERSIONES

ZEGONA COMMUNICATIONS	9.88%
UNICAJA BANCO SA	6.68%
SIEMENS ENERGY	5.89%
AGEAS	4.75%
FRESENIUS SE & CO	4.64%
PRYSMIAN	4.41%
BODYCOTE PLC	4.12%
1A1 AG	3.85%
ELEMENTIS	3.78%
GETLINK	2.65%

DISTRIBUCIÓN POR DIVISA

Euro	70.63%
Libra esterlina	22.86%
Franco Suizo	5.55%
Corona Noruega	0.96%

RENTABILIDAD	2026	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	3 AÑOS	5 AÑOS	7 AÑOS	10 AÑOS	12 AÑOS	2008*
GVC COLUMBUS	9.17%	-0.50%	2.87%	11.55%	11.84%	52.92%	24.12%	71.29%	93.65%	120.88%	245.71%
STOXX 600	7.21%	-2.49%	-1.07%	9.33%	13.74%	41.02%	39.59%	61.49%	85.14%	85.06%	119.34%
MSCI MID CAPS	9.02%	-2.34%	0.94%	9.64%	14.31%	49.69%	29.69%	61.22%	85.70%	107.26%	151.35%

RENTABILIDAD	2025	2024	2023	2022	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 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

SHARE CLASS	CLASE R	CLASE I2-B	CLASE I2C (€)	CLASE BP-2 (EUR)
ISIN	LU069898738	LU069897716	LU2379529082	LU0798895418
MANAGEMENT FEE	1.35%	0.75%	0.80%	2.25%
PERFORMANCE FEE	9% ABOVE BENCHMARK, BY HWM	9% ABOVE BENCHMARK, BY HWM	No	9% ABOVE BENCHMARK, BY HWM
MINIMUM INVESTMENT	EUR300000	1 SHARE	1 SHARE	1 SHARE
NET ASSET CLASS	242.323 EUR	239.811 EUR	218.4768 STD	212.117 EUR
BLOOMBERG CODE	PAMCBII	PAMCB2I		

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	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	ES1435559013	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	13.602 EUR	14.315 EUR	14.028 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.