GVC Gaesco Columbus European F

Nº Registro CNMV: 5760
Informe TRIMESTRAL del 3er. Trimestre de 2026

Gestora	GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, SA	**Depositario**	BNP PARIBAS SUCURSAL EN
Grupo Gestora	GVC GAESCO	**Grupo Depositario**	BNP PARIBAS
Auditor	Deloitte	**Rating depositario**	A+

Fondo por compartimentos NO

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

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).

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 CNMV con número de registro 5760, gestionado por GVC GAESCO GESTION S.G.I.I.C., y cuyo depositario es BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN.

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.

Descripción general
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 segúnlas 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
Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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

2.1. 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
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
CLASE A	181.456,35	195.355,93	191	184	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	409.248,12	409.248,12	7	7	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	167.889,11	168.165,69	4	5	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	2.468	2.319	1.429	946
CLASE I	EUR	5.858	5.979	4.968	4.772
CLASE P	EUR	2.355	1.869	1.178	623

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	13,6022	12,6520	10,3302	10,0748
CLASE I	EUR	14,3150	13,1665	10,5903	10,1746
CLASE P	EUR	14,0286	12,9611	10,4855	10,1346

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
CLASE A	0,38		0,38	1,12		1,12	patrimonio	al fondo
CLASE I	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo
CLASE P	0,15		0,15	0,45		0,45	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Acumulada	
CLASE A	0,01	0,02	patrimonio
CLASE I	0,01	0,02	patrimonio
CLASE P	0,01	0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,41	1,41	1,40	1,34

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	7,51	2,44	6,74	-1,67	1,97	22,48	2,54		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,87	08/07/2026	-2,85	03/03/2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,37	05/08/2026	4,00	08/04/2026		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,00	10,73	14,74	16,08	12,82	16,25	12,47		
Ibex-35	17,26	13,00	18,63	19,59	11,55	16,23	13,29		
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,12	0,08	0,08	0,11	0,12		
DOW JONES EUROPE STOXX	13,16	9,06	15,15	14,61	9,61	14,12	10,32		
VaR histórico(iii)	7,66	7,66	7,95	7,95	7,28	7,28	8,28		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

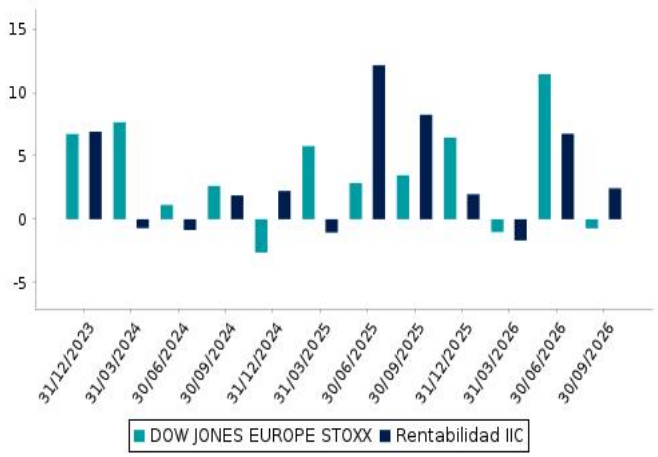
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
1,75	0,59	0,58	0,58	0,58	2,16	1,72	0,00	

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE I Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	8,72	2,82	7,14	-1,31	2,36	24,33	4,08		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,87	08/07/2026	-2,84	03/03/2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,37	05/08/2026	4,01	08/04/2026		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,99	10,71	14,74	16,08	12,83	16,25	12,46		
Ibex-35	17,26	13,00	18,63	19,59	11,55	16,23	13,29		
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,12	0,08	0,08	0,11	0,12		
DOW JONES EUROPE STOXX	13,16	9,06	15,15	14,61	9,61	14,12	10,32		
VaR histórico(iii)	7,55	7,55	7,84	7,84	7,17	7,17	8,18		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

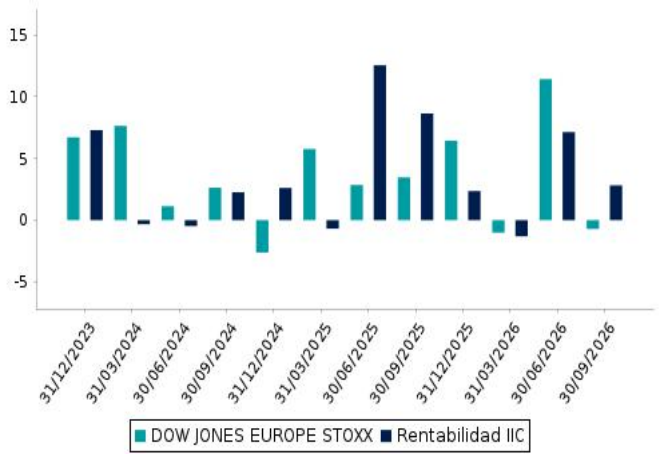
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,63	0,21	0,21	0,21	0,20	0,67	0,13	0,00	

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE P Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	8,24	2,67	6,98	-1,46	2,20	23,61	3,46		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,87	08/07/2026	-2,84	03/03/2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,37	05/08/2026	4,00	08/04/2026		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,99	10,72	14,73	16,09	12,83	16,25	12,46		
Ibex-35	17,26	13,00	18,63	19,59	11,55	16,23	13,29		
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,12	0,08	0,08	0,11	0,12		
DOW JONES EUROPE STOXX	13,16	9,06	15,15	14,61	9,61	14,12	10,32		
VaR histórico(iii)	7,59	7,59	7,88	7,88	7,21	7,21	8,22		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

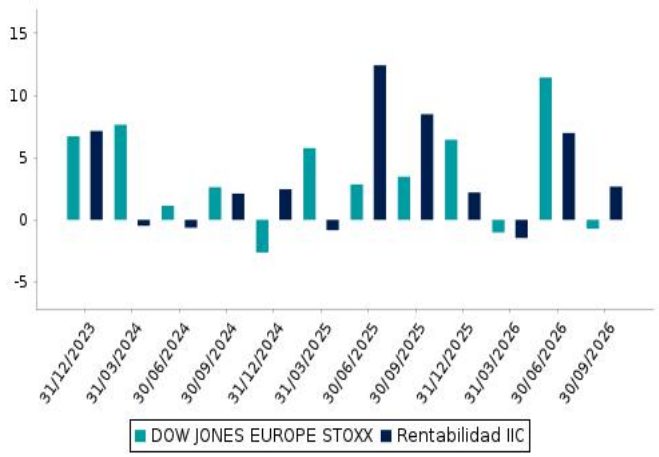
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
1,08	0,36	0,36	0,36	0,35	1,22	0,53	0,00	

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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 trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	67.080	1.600	-0,53
Renta Fija Internacional	164.330	3.671	-1,76

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta Fija Mixta Euro	73.384	1.535	-0,42
Renta Fija Mixta Internacional	30.717	198	-0,47
Renta Variable Mixta Euro	42.305	85	-0,79
Renta Variable Mixta Internacional	211.934	4.551	-0,29
Renta Variable Euro	121.146	5.166	0,63
Renta Variable Internacional	362.428	13.158	-2,22
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	59.992	1.566	-2,67
Global	237.079	2.335	-0,14
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	253.753	12.796	0,42
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	**1.624.149**	**46.661**	**-0,79**

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** 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	10.636	99,57	10.436	98,56
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	10.636	99,57	10.436	98,56
* 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)	64	0,60	185	1,75
(+/-) RESTO	-18	-0,17	-32	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	**10.682**	**100,00**	**10.589**	**100,00**

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	**10.589**	**10.027**	**10.167**	
+- Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,77	-1,30	-2,85	36,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	2,63	6,59	7,67	-126,57
(+) Rendimientos de gestión	2,80	6,79	8,19	-72,40
+ Intereses	0,00	0,01	0,02	-13,95
+ 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
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,80	6,78	8,17	-58,45
+- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,20	-0,52	-54,17
- Comisión de gestión	-0,12	-0,12	-0,36	-0,12
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	1,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	1,10

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	-9,24
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,08	-47,57
(+) 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)	**10.682**	**10.589**	**10.682**	

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

3. Inversiones financieras

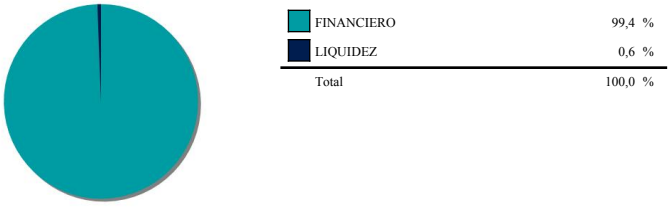
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1569897116 - Participaciones|PARETURN GVC GAESCO RET	EUR	10.636	99,57	10.436	98,55
TOTAL IIC		**10.636**	**99,57**	**10.436**	**98,55**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**10.636**	**99,57**	**10.436**	**98,55**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**10.636**	**99,57**	**10.436**	**98,55**

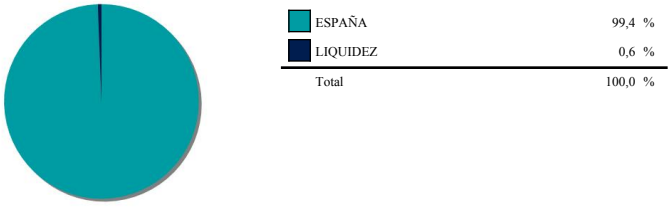
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

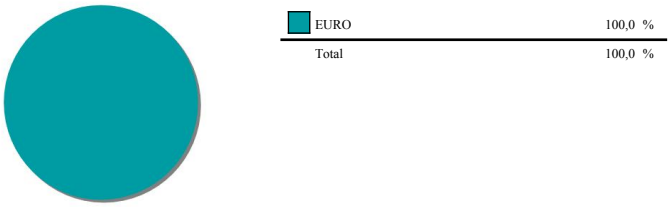
Sector Económico



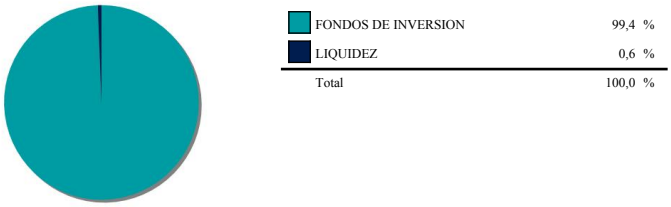
Países



Divisas



Tipo de Valor



4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
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

No aplica

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 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 3.587.848,45 euros que supone el 33,59% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.240.918,58 euros que supone el 20,98% 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.

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. Italia y España los mejores.

Los tres factores claves del trimestre fueron:

-energía e inflación: petróleo Brent subió un 14 % en septiembre y acumula un alza del 70% en el año. El gas europeo TTF llego a l 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 estadunidense a diez años alcanzo el 5.30%, mientras que el bono alemán llego 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 15 beneficios previstos para 2026, equivale a una rentabilidad por beneficios del 6.5 aproximadamente 3 puntos porcentuales por encima del bono alemán.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre, destacó la subida de Bodycote (+38%). La empresa británica de tratamientos de metales en calor anunció al principio de agosto que había recibido dos ofertas públicas de compra separadas e independientes de empresas de Private Equity. Una de ellas, Veritas ha mejorado la oferta inicial que hizo, en otro 4% a principio del mes de septiembre. El interés en Bodycote refleja el interés por parte de inversores extranjeros, en especial Private Equity americanos, en empresas británicas, que cotizan a valoraciones inferiores convirtiéndolas en objetivos atractivos.

Otro valor destacado fue Redcare Pharmacy NV (+11% en el trimestre). 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 trimestre (+10%). 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.

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 5,06% durante el trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 6,01%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 2,44%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,72%.

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 0,87% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 6 participes, lo que supone una variación del 3,05%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 2,44%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,97%. 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 0,19% 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 2,44%, 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 -0,79%.
En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en funcion de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Nuestra exposicion en renta variable europea se encuentra en el 92%.
Hemos reducido nuestra participacion en Celnex y en Fresenius Medical Care.
Aunque Fresenius M.C. superó las expectativas generales en cuanto a beneficios totales, el mercado se centró en un indicador operativo clave: los volúmenes de tratamiento en el mismo mercado de EE. UU. descendieron un 0,9 % interanual. Dado que EE. UU. es el mercado más grande y lucrativo de Fresenius, este descenso suscitó preocupación entre los inversores respecto a la demanda básica a largo plazo

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo el fondo no se han realizado operaciones en instrmentos derivados.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,41%.

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 10,73%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 7,56%.
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 0,40 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.

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.
El cambio de régimen que identificamos en marzo permanece intacto: crecimiento más débil, coexistiendo con más inflación. Se mantiene un nivel de prima de riesgo más elevada a la espera de la resolución completa del conflicto del Golfo.
Los principales bancos centrales europeos endurecieron su política monetaria en septiembre. El mercado espera nuevas subidas tanto del BCE como de la FED.
Sin embargo, los beneficios esperados de las empresas siguen incrementándose con subidas para el próximo año. Se prevén incrementos sólidos en el beneficio por acción para el índice STOXX 600, liderados por un fuerte repunte en energía y materiales, además de avances en el sector industrial y financiero.

10. Información sobre la política de remuneración.

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