

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

31/08/2024

GVC Gaesco Gestión

MORNINGSTAR
★★★★ 3 YEARS

COLUMBUS

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

Pareturn GVC Gaesco Columbus European Equity Fund clase I2 ha bajado un 0,36% en agosto de 2024, mientras sube un 5,8% en los últimos seis meses. Agosto ha sido un mes volátil en los mercados, pero Columbus se ha comportado de forma estable. Desde su creación en junio de 2008, la clase I2 de Columbus ha obtenido una revalorización del 148%, superando a los índices de renta variable europea.

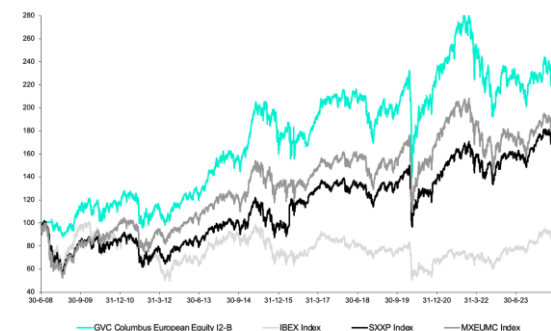
Agosto ha sido complejo para los mercados por diversos motivos, como la situación en Japón y el empleo en EE. UU. Las bolsas sufrieron una fuerte corrección en los primeros días del mes (Stoxx50: -6%, Nasdaq: -8%), aunque se recuperaron con el paso de los días. Esta corrección es un indicio de que las valoraciones de algunos activos, especialmente en el sector tecnológico de EE. UU., son excesivas. Al mismo tiempo, la economía americana muestra signos de agotamiento.

Afortunadamente, el ciclo de tipos de interés está a punto de cambiar, lo que ofrece un buen soporte a los mercados y a las smallcaps. En Europa, las valoraciones son más que razonables, y seguimos encontrando mucho valor en buenas empresas europeas que logran crecer globalmente en un entorno macroeconómico no del todo favorable, con muy buenos retornos de capital y una sólida generación de flujo de caja.

En agosto, hemos tenido una buena evolución de posiciones relevantes como **Kinepolis (+9%)**, **Reply (+9%)**, **YouGov (+8%)** y **Dalata (+7%)**. También hemos observado un rebote importante en dos posiciones que hasta ahora nos habían penalizado: **Mobico (+21%)**, que publicó buenos resultados, y **Grifols (GRFB +16%, GRFA +8%)**, donde sigue el proceso para una potencial OPA. En el lado negativo, este mes ha sido difícil para Teleperformance (-17%) debido a un cambio de gestión, y también cayeron Trainline (-11%) y Kontron (-14%) a pesar de presentar buenos resultados.

Hemos iniciado nuevas posiciones en la cartera que comentaremos en los próximos meses. También estamos reduciendo exposición al sector financiero.

EVOLUCIÓN COMPARATIVA FONDO (GVC COLUMBUS EUROPEAN EQUITY CLASE I2-B) VS ÍNDICE (Las rentabilidades expresadas deducen las comisiones de gestión y de depositario)



DISTRIBUCIÓN POR PAÍS

REINO UNIDO	25,3%
ESPAÑA	15,2%
ALEMANIA	15,0%
ITALIA	13,2%
FRANCIA	9,9%
BÉLGICA	8,2%
SUIZA	4,2%
IRLANDA	3,4%
NORUEGA	1,7%

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR

FINANCIERO	17,7%
INDUSTRIAL	24,1%
SERVICIOS	14,5%
CONSUMO	11,1%
MATERIALES	9,9%
TECNOLOGÍA	7,8%
INFRAESTRUCTURA	7,9%
PHARMA	3,4%
DEFENCE	1,6%

PRINCIPALES INVERSIONES

FRESENIUS	4,9%
PRYSMIAN	4,3%
ELEMENTIS	4,2%
AGEAS	4,2%
AUTO TRADER GROUP PLC	4,1%
INTERPUMP	3,6%
BODYCOTE	3,5%
UNICAJA	3,5%
REPLY	3,5%
MAPFRE	3,5%

DISTRIBUCIÓN POR DIVISA

EURO	69%
LIBRA ESTERLINA	25%
FRANCO SUIZO	4%
CORONA NORUEGA	2%

RENTABILIDAD	2024	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	3 AÑOS	5 AÑOS	7 AÑOS	10 AÑOS	12 AÑOS	2008*
GVC COLUMBUS	1.88%	-0.36%	-2.35%	5.81%	7.02%	-11.89%	24.63%	20.28%	59.94%	122.84%	147.84%
STOXX 600	9.61%	1.33%	6.15%	14.59%	11.50%	-4.89%	38.36%	40.43%	53.52%	97.22%	81.43%
MSCI MID CAPS	6.88%	0.88%	0.23%	6.03%	11.71%	-4.89%	28.37%	29.40%	57.13%	109.61%	93.38%

RENTABILIDAD	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008*
GVC COLUMBUS	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	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	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 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 - B	CLASE I2-B	CLASE IGC (€)
ISIN	LU1569896738	LU1569897116	LU2376529082
COMISIÓN DE GESTIÓN	1,35%	0,75%	0,80%
COMISIÓN DE ÉXITO	9% SOBRE BENCHMARK, CON HWM DE 3Y	9% SOBRE BENCHMARK, CON HWM DE 3Y	0%
INVERSIÓN MÍNIMA	UNA ACCIÓN	UNA ACCIÓN	UNA ACCIÓN
VALOR LIQUIDATIVO	1761 EUR	171,8 EUR	183,4 €
CÓDIGO BLOOMBERG	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 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	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	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	10,2 EUR	10,4 EUR	10,3 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.