

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

28/02/2025

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

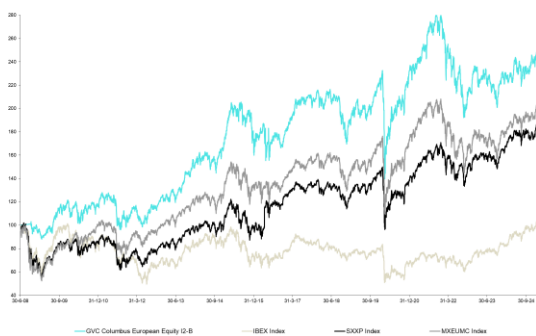
Rentabilidad y Evolución Febrero 2025: A pesar de la volatilidad en los mercados, Europa y el fondo Paretum Columbus Clase I2 ha tenido un comienzo de año en positivo. Febrero ha sido algo más complejo, el fondo ha registrado una caída del 0,1%, después de la subida del 3,1% en enero de 2025. Este resultado está algo mejor que los principales índices de referencia globales, incluyendo los de Estados Unidos, y refleja el buen comportamiento del mercado europeo en este período. En los últimos doce meses, el fondo ha alcanzado una rentabilidad del 10,1%, algo por debajo de su índice de referencia, el Stoxx 600 (12,6%). Desde su creación en junio de 2008, el fondo acumula una apreciación del 158%, superando a los principales índices de renta variable europea.

Análisis del Mercado: El inicio de 2025 ha estado marcado en general por un comportamiento divergente entre USA, Europa y China. Trump tiene una herencia compleja, alto déficit público, inflación relativamente alta y un mercado de valores sobrevalorado. La política de aranceles no ayuda a controlar la inflación, afecta a la confianza del consumidor y paradójicamente está afectando a la valoración de las tecnológicas estadounidenses. En contraste, el mercado europeo ha experimentado un repunte, con un aumento del 8% en el índice Stoxx 600 en el 2025. La situación política estadounidense, con su impacto en los mercados, ha impulsado paradójicamente a los índices europeos y asiáticos, que presentan valoraciones históricamente bajas en comparación con sus homólogos americanos. Los tipos de interés a largo plazo han corregido en USA (4,2%) y repuntado en Europa si bien el entorno de tipos en Europa se mantiene a niveles aceptables.

Europa: ¿qué puede pasar?: la situación global es compleja y muy cambiante, pero pensamos que los vientos de reformas son favorables para Europa. Hay un consenso generalizado sobre la necesidad de reformas, tal como refleja el informe Draghi. Además, el mercado europeo ha sufrido durante años una salida de fondos, a pesar de la presencia de empresas muy atractivas. El riesgo de estar expuesto a la tecnología estadounidense es considerable, y un ligero cambio en la percepción del mercado está generando una incipiente entrada de capitales hacia los valores europeos.

Rentabilidad de Posiciones Relevantes: En febrero, las posiciones que más contribuyeron a la rentabilidad de la cartera fueron el fabricante de defensa **Renk AG** (+22%), **Grifols** (+28%), **Unicaja** (22%) y una posición nueva para el fondo **Zegona** (+14%). **Zegona** es una nueva posición, gestiona los activos de la antigua Vodafone España y tiene un buen potencial de reestructuración y venta de activos. Por otro lado, este mes algunas posiciones registraron caídas, como **Soitec** (-32%) y **Interpump** (-20%). El fondo está invertido al 96%.

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



DISTRIBUCIÓN POR PAÍS

REINO UNIDO	28,1%
ESPAÑA	15,4%
ALEMANIA	20,0%
ITALIA	10,1%
BÉLGICA	7,6%
FRANCIA	5,1%
SUIZA	4,3%
IRLANDA	2,3%
NORUEGA	1,5%

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR

FINANCIERO	18,5%
INDUSTRIAL	21,9%
SERVICIOS	13,2%
CONSUMO	9,1%
MATERIALES	6,5%
TECNOLOGÍA	9,0%
INFRAESTRUCTURA	7,9%
PHARMA	3,6%
DEFENSA	1,3%

PRINCIPALES INVERSIONES

FRESENIUS	5,3%
SIEMENS ENERGY	5,1%
ZEGONA	4,9%
UNICAJA	4,6%
AGEAS	4,5%
ELEMENTIS	3,8%
PRYSMIAN	3,6%
AUTO TRADER PLC	3,6%
BODYCOTE	3,3%
REPLY	3,1%

DISTRIBUCIÓN POR DIVISA

EURO	68%
LIBRA ESTERLINA	26%
FRANCO SUIZO	4%
CORONA NORUEGA	2%

RENTABILIDAD	2025	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	3 AÑOS	5 AÑOS	7 AÑOS	10 AÑOS	12 AÑOS	2008*
GVC COLUMBUS	1,97%	-0,11%	2,70%	4,07%	10,13%	-2,31%	22,51%	24,23%	36,10%	109,97%	157,93%
STOXX 600	9,77%	3,27%	9,20%	6,12%	12,65%	22,97%	48,33%	46,77%	42,06%	92,17%	92,54%
MSCI MID CAPS	7,77%	2,35%	7,36%	7,40%	13,87%	11,87%	35,16%	34,34%	42,69%	103,06%	107,69%

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 IGC (€)	CLASE BR-2 (EUR)
ISIN	LU1669896738	LU1669897116	LU2376529082	LU2798895418
COMISIÓN DE GESTIÓN	1,35%	0,75%	0,80%	2,25%
COMISIÓN DE ÉXITO	9% SOBRE BENCHMARK, 5Y HWM	9% SOBRE BENCHMARK, 5Y HWM	No	9% ABOVE BENCHMARK, 5Y HWM
INVERSIÓN MÍNIMA	Eur300000	1 SHARE	1 SHARE	1 SHARE
VALOR LIQUIDATIVO	184,7 EUR	180,8 EUR	192,9 €	165,7 EUR
CÓDIGO BLOOMBERG	PAMCBI1	PAMCB12		

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	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 5Y	9% SOBRE BENCHMARK, CON HWM DE 5Y	9% SOBRE BENCHMARK, CON HWM DE 5Y
INVERSIÓN MÍNIMA	UNA ACCIÓN	UNA ACCIÓN	300.000 EUR
VALOR LIQUIDATIVO	10,5 EUR	10,8 EUR	10,7 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.