

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

31/07/2024



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

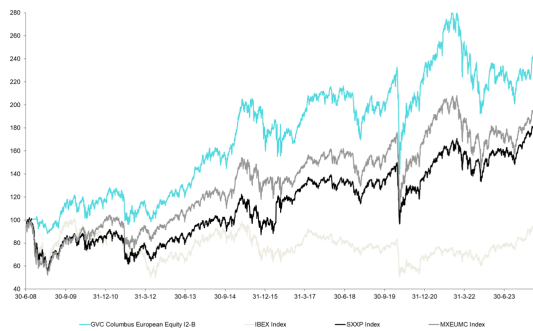
Pareturn GVC Gaesco Columbus European Equity Fund clase I2 sube un +3,3% en julio 2024 y un +5,0% en los últimos tres meses. Julio ha sido un buen mes para el fondo. Desde su creación en junio del 2008, Columbus clase I2 obtiene una revalorización del 149% superando a los índices de renta variable europea.

El mes de julio ha sido positivo para el fondo, especialmente en términos relativos (Stoxx 600: +1.3%). A lo largo del año 2024 nos hemos beneficiado de varias OPAs (Ofertas Públicas de Acciones) como Salcef y Neoen pero hemos sufrido en algunas posiciones que ahora se empiezan a recuperar. Un ejemplo destacado es Grifols que subió un +18% en julio (+27% en Grifols B) una situación compleja pero donde tenemos un buen precio de entrada. Aunque existe la posibilidad de una oferta pública oportunista por parte del fondo Brookfield, que podría beneficiarnos, pensamos que la evolución a largo plazo de la compañía tiene más potencial

En el mes de julio, también hemos tenido una buena evolución de posiciones relevantes como **Fresenius**, que subió un +19%. Hemos incrementado nuestra inversión en esta compañía, ya que seguimos viendo un gran potencial con bajo riesgo. Otras compañías que también han tenido un buen comportamiento ha sido **Hiscox** (+11%) y **Elementis** (+10%), ambos mencionados en la prensa debido a especulaciones sobre posibles ofertas. **Mobico** (+10%) y **Teleperformance** (+21%) también se recuperaron; aunque estas últimas habían experimentado una notable corrección en trimestres anteriores, seguimos viendo potencial en ellas.

En el lado negativo, tuvimos un resultado negativo con Scor (-16%), que emitió un 'profit warning'. Hasta ahora, la compañía de reaseguros había tenido una buena evolución. En este caso consideramos que la gestión del riesgo se ha demostrado insuficiente. En julio, hemos seguido reduciendo la posición en Unicaja ya que consideramos que después de la subida de un 47% en el año tiene una capacidad de revalorización reducida. Hemos iniciado dos posiciones en la cartera que comentaremos en los próximos meses.

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	25,2%
ESPAÑA	15,4%
ALEMANIA	15,1%
ITALIA	13,1%
FRANCIA	12,0%
BÉLGICA	8,1%
IRLANDA	3,3%
SUIZA	3,2%
NORUEGA	1,6%

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR

FINANCIERO	19,5%
INDUSTRIAL	23,0%
SERVICIOS	14,8%
CONSUMO	10,2%
MATERIALES	9,9%
TECNOLOGÍA	7,8%
INFRAESTRUCTURA	8,0%
PHARMA	3,2%
DEFENCE	1,5%

PRINCIPALES INVERSIONES

FRESENIUS	4,4%
PRYSMIAN	4,3%
ELEMENTIS	4,1%
AGEAS	4,0%
AUTO TRADER GROUP PLC	4,0%
INTERPUMP	3,7%
BODYCOTE	3,7%
UNICAJA	3,7%
REPLY	3,5%
MAPFRE	3,4%

DISTRIBUCIÓN POR DIVISA

EURO	70%
LIBRA ESTERLINA	25%
FRANCO SUIZO	3%
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	2.26%	3.27%	5.01%	2.62%	4.36%	-8.72%	24.11%	19.70%	59.04%	131.59%	148.74%
STOXX 600	8.18%	1.32%	2.63%	6.69%	9.94%	12.22%	34.32%	37.14%	54.22%	98.25%	79.06%
MSCI MID CAPS	5.94%	2.40%	3.10%	6.30%	7.45%	-4.38%	25.64%	27.74%	58.11%	111.61%	111.61%

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

ACCION	CLASER	CLASE I2-B	CLASE IGE (E)
ISIN	LU069896738	LU069897106	LU2376529082
COMISIÓN DE GESTIÓN	1,35%	0,75%	0,80%
COMISIÓN DE ÉXITO	9% SOBRE BENC HMARK, CON HWM DE 5 años	9% SOBRE BENC HMARK, CON HWM DE 5 años	No
INVERSIÓN MÍNIMA	€4300000	UNA ACCIÓN	UNA ACCIÓN
VALOR LIQUIDATIVO	€6,94 EUR	€7,128 EUR	€5,116 EUR
CÓDIGO BLOOMBERG	PAMCBH	PAMCBH	

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

ACCION	CLASE A (RETAIL)	CLASE I (INSTITUCIONAL)	CLASE P (INVERSIÓN MÍNIMA 300.000 €)
ISIN	ES043559005	ES043559003	ES043559021
COMISIÓN DE GESTIÓN	2,25% TOTAL FEES	0,75% TOTAL FEES	1,35% TOTAL FEES
COMISIÓN DE ÉXITO	9% SOBRE BENC HMARK, CON HWM DE 5 Y	9% SOBRE BENC HMARK, CON HWM DE 5 Y	9% SOBRE BENC HMARK, CON HWM DE 5 Y
INVERSIÓN MÍNIMA	UNA ACCIÓN	UNA ACCIÓN	300.000 EUR
VALOR LIQUIDATIVO	€4,45 EUR	€0,62 EUR	€0,55 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.