

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

30/4/24



OBJETIVO Y POLÍTICA DE INVERSIÓN

Vehículo de renta variable que focaliza sus inversiones en valores europeos de mediana capitalización y que presentan un elevado porcentaje de revalorización según criterios fundamentales.

INFORME DE GESTIÓN

Parreturn Columbus clase I baja en abril un 2.20 % y desde el principio de año un -2.62%. Desde su creación en junio de 2008, Columbus ha obtenido una rentabilidad del 142.21%, superando con creces a los mercados de renta variable europeos. El hecho relevante durante el mes ha sido la OPA sobre Salcef, la compañía italiana de infraestructuras ferroviarias, en la que Columbus tiene una posición del 3%. La OPA supone una exigua prima del 20% por parte de la familia de control que se ha asociado con Morgan Stanley Infrastructure Partners.

Durante los próximos meses, el mercado descuenta que el Banco Central Europeo empezará a bajar tipos, posiblemente en junio, uniéndose a las bajadas de tipos de interés que se han producido en Suiza y en Suecia. El Banco de Inglaterra también se espera que se una a las bajadas, bien en junio o en agosto. Los resultados empresariales han sido de media positivos, superando las estimaciones. Tanto las bajadas de tipos esperadas como los resultados empresariales están sirviendo de soporte de las bolsas europeas.

Es buena señal la estabilidad del euro y la revalorización que están teniendo algunas grandes compañías europeas que tienen presencia global y están infravaloradas. Pensamos que hay muestras relevantes de que los inversores están dispuestos a invertir selectivamente en Europa en buenas empresas y a valoraciones muy razonables. En la medida que el déficit público americano suponga un problema para los tipos de interés y el dólar, y las valoraciones de los gigantes americanos se normalicen, las empresas europeas atraerán el interés del inversor internacional.

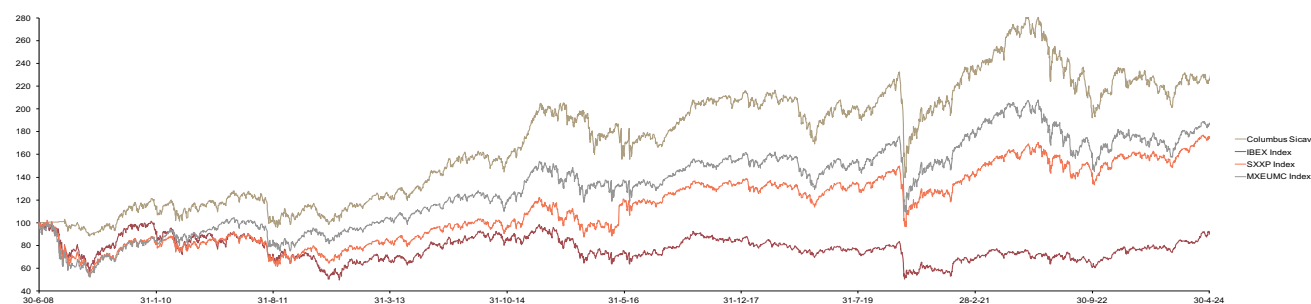
En cuanto a la **cartera de Columbus**, durante el mes de abril destacan para bien muchos valores en un entorno de mercado que no fue tan positivo en el mes. En cartera hay muchos valores con buenas expectativas que han tenido un mes positivo **Salcef (+14%), Siemens Energy (+13%), Teleperformance (+10%), Fresenius (+10%), Getlink (+8%), Prysmian (+7%)**. En el lado negativo, el mes de abril hubo correcciones en algunos valores como **Befesa (-20%), Trainline (-13%) y YouGov (-11%)**.

Actualmente seguimos teniendo posiciones relevantes (casi el 25% del fondo) en el sector financiero y asegurador donde nos estamos planteando reducir gradualmente: Unicaja, Hiscox, Scor, Ageas, Mapfre, EFG International. El trasfondo global donde los tipos son más altos de lo esperado, el capital tiene que ser remunerado, lo cual es favorable para el sector, que mantiene una rentabilidad por dividendo excepcional (6%-8%). Últimamente ha habido noticias importantes con la OPA de Sabadell, que de alguna manera afecta nuestra posición en Unicaja. También es previsible una consolidación en seguros donde Generali ha anunciado compras en Europa.

Acabamos con un comentario sobre **Grifols y Teleperformance**, los dos valores que han sufrido una enorme corrección. Columbus inició posiciones en estos valores en el tercer trimestre del 2023 después de una caída importante en ambos casos. Recientemente ha habido noticias muy relevantes para ambos valores. En Grifols, la compañía ha refinanciado 1.000 millones de euros y ha obtenido la aprobación para vender una participada por 1.600 millones de euros. Estas dos operaciones cambian muy significativamente el perfil financiero de la compañía. En Teleperformance, la compañía publicó unos buenos resultados y el equipo gestor ha reiterado que por ahora está gestionando favorablemente el impacto de la inteligencia artificial.

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 AIFunds, Inversis y Fundsettle. Columbus tiene una estructura Master-Feeder. El fondo Parreturn 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.

EVOLUCIÓN COMPARATIVA FONDO VS ÍNDICE (Las rentabilidades expresadas deducen las comisiones de gestión y de depositario)



RENTABILIDAD	2024	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	3 AÑOS	5 AÑOS	7 AÑOS	10 AÑOS	12 AÑOS	2008*
COLUMBUS	-2,52%	-2,20%	2,33%	-9,34%	1,01%	-1,30%	19,73%	24,38%	51,29%	116,38%	142,21%
STOXX 600	5,40%	-1,52%	3,96%	16,43%	8,20%	15,43%	29,01%	30,58%	53,96%	88,95%	74,47%
MSCI MID CAPS	2,76%	-1,60%	3,11%	16,48%	4,73%	-1,59%	19,54%	21,56%	50,35%	104,67%	85,92%

RENTABILIDAD	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008*
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

DISTRIBUCIÓN POR PAÍS

REINO UNIDO	24,88%
ESPAÑA	17,52%
ITALIA	15,64%
FRAN	13,25%
ALEMANIA	10,69%
BELGICA	7,84%
IRLANDIA	3,59%
SUIZA	1,93%
NORUEGA	1,72%

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR

FINANCIERO	20,79%
INDUSTRIAL	18,17%
SERVICIOS	15,30%
CONSUMO	11,37%
INFRAESTRUCTURA	10,63%
MATERIALES	9,11%
TECNOLOGÍA	8,71%
PHARMA	2,98%

DISTRIBUCIÓN POR DIVISA

EURO	71,47%
LIBRA ESTERLINA	24,88%
FRANCO SUIZO	1,53%
CORONA NORUEGA	1,72%

PRINCIPALES INVERSIONES

UNICAJA BANCO SA	5,23%
AGEAS	4,11%
INTERPUMP GROUP SPA	4,00%
ELEMENTIS	3,78%
MAPFRE	3,75%
BODYCOTE PLC	3,71%
PRYSMIAN	3,63%
DALATA HOTELS	3,50%
AUTO TRADER GROUP PLC	3,49%
FRESENIUS SE & CO	3,48%

PARRETURN GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN EQUITY FUND (LUXEMBOURG UCITS)

INFORMACIÓN GENERAL

PAÍS DE CONSTITUCIÓN	LUXEMBURGO
VEHICULO	PARRETURN GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN MID-CAP EQUITY
GESTORA	GVC GAESCO GESTION SGIC
CUSTODIO	BNP SECURITIES SERVICES LUXEMBOURG
AUDITOR	DELOITTE
ADMINISTRADOR	BNP SECURITIES LUXEMBOURG
INVESTMENT MANAGEMENT COMPANY	MDO MANAGEMENT SERVICES FUND
ASESOR	COLUMBUS INVESTMENT PARTNERS ES "APPOINTED REPRESENTATIVE" DE ALTERNATIVES ST JAMES, AUTORIZADO Y REGULADO POR EL FCA

INFORMACIÓN ACCIONES

ACCION	CLASE R-B	CLASE I2-B	CLASE IGC
ISIN	LU156896738	LU156896716	LU2376529082
COMISIÓN DE GESTIÓN	1,35%	0,75%	0,80%
COMISIÓN DE EXITO	9% SOBRE BENCHMARK, CON HWM DE 3Y	9% SOBRE BENCHMARK, CON HWM DE 3Y	No
INVERSIÓN MÍNIMA	UNA ACCIÓN	UNA ACCIÓN	UNA ACCIÓN
VALOR LIQUIDATIVO	168,62 €	164,18 €	149,68 €
CÓDIGO BLOOMBERG	PAMCB1I	PAMCB2I	

GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN EQUITIES FI

INFORMACIÓN GENERAL

PAÍS DE CONSTITUCIÓN	ESPAÑA-LUIGTS
CATEGORÍA	RENTA VARIABLE EUROPEA
ENTIDAD GESTORA	GVC GAESCO GESTION SGIC
ENTIDAD DEPOSITARIA	BNP PARIBAS
ENTIDAD AUDITORA	DELOITTE SL
DIVISA BASE	EUR

INFORMACIÓN ACCIONES

ACCION	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 EXITO	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	UNA ACCIÓN
VALOR LIQUIDATIVO	9,87 €	9,93 €	9,87 €

El presente informe se facilita solo 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 constataron nuestra opinión en la fecha del mismo y pueden ser modificados sin previo aviso. No aceptará ningún tipo de responsabilidad por pérdidas directas o indirectas que se deriven del 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 Parreturn Gvc Gaesco Columbus European Mid-Cap Equity Fund (el "Fondo") es una entidad calificada para la inversión colectiva en valores mobiliarios ("OCV") en virtud de la Directiva ES511/CE (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 de Columbus Investment Partners Ltd. 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.