

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

31/1/24



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

Columbus clase I ha bajado un 0.36% en enero 2024 y sube un 12.88% en los últimos tres meses. El mes de enero ha ido de menos a más para el fondo, con algo más de volatilidad de la que esperamos en el largo plazo. La rentabilidad del mes está en línea con los índices de renta variable europea de midcaps y algo inferior al STOXX 600. Desde su creación en junio del 2008 Columbus clase I obtiene una revalorización del 143.39% superando ampliamente a los índices de renta variable europea.

El tema más relevante del mes ha sido la volatilidad en los tipos de interés. La fortaleza de la economía americana ha retrasado la expectativa de bajada de tipos. Los datos de inflación van en la buena dirección, pero la economía sigue a pleno empleo y la reserva federal americana ha expresado recientemente cierta cautela a la hora de bajar los tipos de interés. El nivel de tipos de interés es muy relevante para la fijación de precios y va a marcar la evolución de las mid-caps, especialmente en Europa donde las valoraciones son muy atractivas. Los inversores se mantienen a la expectativa lo que nos da oportunidad de comprar buenas empresas a precios muy razonables.

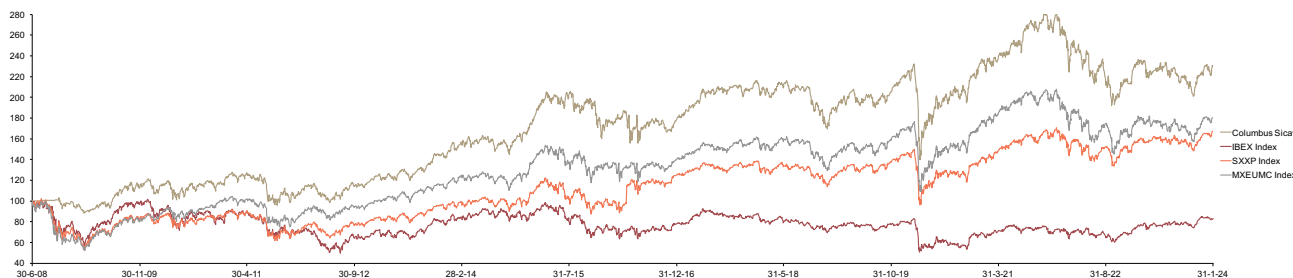
El consenso espera que la economía se desacelere moderadamente en el año 2024 y en el segundo trimestre del año comience un periodo de bajadas de tipos que puede resultar favorable para las valoraciones de las bolsas. El riesgo de un ajuste macro se está retrasando, aunque pensamos que no hay que tomar mucho riesgo cíclico. En este entorno, estamos convencidos de que el portafolio de Columbus está bien posicionado con empresas de márgenes altos, no excesivamente cíclicas y balances relativamente saneados.

En cuanto a la **cartera de Columbus**, durante el mes de enero destacan la rentabilidad de valores con buenas expectativas como **Buzzi (+14.5% en el mes)**, **Reply (6.7%)** o **Elementis (+11.6%)**. También han rebotado acciones que habían sufrido en el año 2023, es el caso de **Teleperformance (+10.3%)**. Es interesante ver que uno de nuestros valores, **Elementis**, ha recibido una oferta que por ahora ha sido rechazada por el consejo por motivos de valoración. Es previsible que operaciones corporativas sigan activas en el segmento de pequeñas y medianas compañías.

Acabamos con un comentario sobre **Grifo**, un valor que ha sufrido una enorme corrección. Columbus inició una posición en el valor en el tercer trimestre del 2023 después de una caída importante, tras indicios sólidos de mejora operativa y de su gestión. Su negocio lo hemos estudiado a fondo, tiene barreras de entrada y retornos altos, pero el equipo gestor y el balance son deficientes. Nuestra posición tuvo muy buena revalorización desde que tomamos nuestra posición en el 2023 pero nos ha costado un 1% de la cartera en enero. Mantenemos la posición a la espera de 3 catalizadores en el año 2024: mejora operativa, reducción de deuda y mejora de su gobernanza.

Los inversores pueden acceder a la estrategia de Columbus a través del fondo luxemburgués Paretum GVC Gaesco Columbus European Equities o del fondo español GVC Gaesco Columbus European Equities FI. Los dos vehículos ofrecen clases de acciones institucionales, banca privada y minoristas. El fondo se puede adquirir a través de las plataformas AllFunds, Inversis y Fund Settle, así como diversas entidades financieras (incluido GVC Gaesco).

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	-0.36%	-0.36%	12.88%	1.70%	-0.15%	4.81%	27.35%	33.62%	60.34%	118.88%	143.39%
STOXX 600	1.39%	1.39%	11.99%	3.04%	7.16%	22.69%	35.41%	34.86%	50.93%	90.90%	67.83%
MSCI MID CAPS	-0.34%	-0.34%	12.97%	1.09%	2.27%	4.90%	26.20%	27.73%	52.14%	104.38%	80.32%

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%	-15.65%	16.80%	36.40%	-37.70%

* Desde 30 junio 2008

DISTRIBUCIÓN POR PAÍS

REINO UNIDO	26.00%
ITALIA	19.16%
ESPAÑA	16.19%
FRANCIA	14.07%
ALEMANIA	11.21%
BELGICA	6.29%
IRLANDIA	3.98%
SUIZA	2.12%
NORUEGA	1.69%

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR

INDUSTRIAL	17.27%
FINANCIERO	16.57%
CONSUMO	15.87%
SERVICIOS	12.96%
MATERIALES	10.93%
INFRAESTRUCTURA	10.56%
TECNOLOGÍA	5.78%
PHARMA	3.55%

DISTRIBUCIÓN POR DIVISA

EURO	71.19%
LIBRA ESTERLINA	25.00%
FRANCO SUIZO	2.12%
CORONA NORUEGA	1.69%

PRINCIPALES INVERSIONES

INTERPIUMP GROUP SPA	4.48%
DALATA HOTELS	3.98%
ELEMENTIS	3.82%
AGEAS	3.79%
UNICAJA BANCO SA	3.77%
AUTO TRADER GROUP PLC	3.64%
REPLY SPA	3.40%
BODYCOTE PLC	3.40%
GETLINK	3.40%
MAPFRE	3.38%

PARETURN GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN EQUITY FUND (LUXEMBOURG UCITS)

INFORMACIÓN GENERAL

PAÍS DE CONSTITUCIÓN	LUXEMBURGO
VEHÍCULO	PARETURN GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN MID-CAP EQUITY
GESTORA	GVC GAESCO GESTION SGIC
CUSTODIO	BNP SECURITY 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	LU1568896738	LU1568897116	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	NB
INVERSIÓN MÍNIMA	UNA ACCIÓN	UNA ACCIÓN	UNA ACCIÓN
VALOR LIQUIDATIVO	172,81 €	167,80 €	153,21 €
CÓDIGO BLOOMBERG	PAMCB1	PAMCB2	

GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN EQUITIES FI

INFORMACIÓN GENERAL

PAÍS DE CONSTITUCIÓN	ESPAÑA-UCITS
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	10,03€	10,15€	10,10€

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 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 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. Diseño de responsabilidad del Paretum Gvc Gaesco Columbus European Mid Cap Equity Fund (el "Fondo") es una entidad calificada para la inversión colectiva en valores mobiliarios ("OCVM") 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 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 exhaustivas. 2024. Reservados todos los derechos.