

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

30/3/24



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

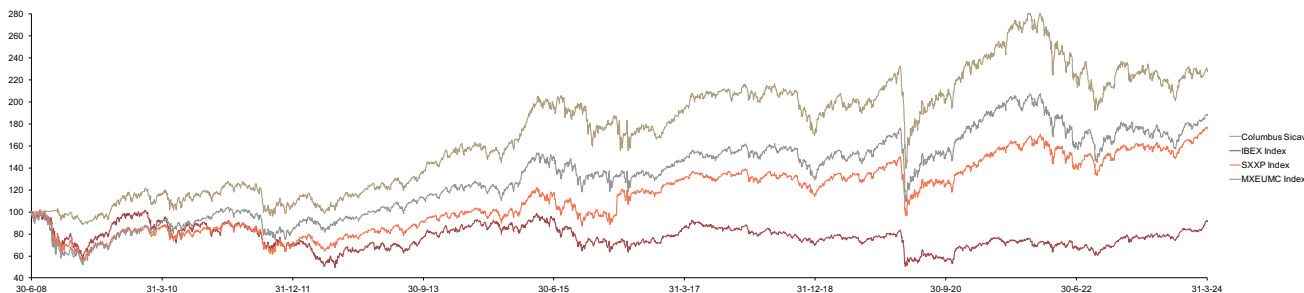
Pareturn Columbus clase I sube en marzo un 3.41% y, desde el principio de año, un -0.4%. Desde su creación en junio de 2008, Columbus ha tenido una rentabilidad del 142.21%, superando con creces a los mercados de renta variable europeos.

Es un buen momento para reflexionar y explicar bien la filosofía del fondo. En Columbus pensamos que hay una oportunidad de inversión en buenas empresas europeas de tamaño medio que, en muchos casos, son líderes en su segmento, están creciendo y ofrecen valoraciones atractivas. Este es el mayor grupo representado en nuestra cartera, como por ejemplo **Interpump**, **Buzzi**, **Prysmian**, **Befesa**, **Trainline**, **Bodycote** o **Unicaja**. En la cartera hay también alguna inversión en la que vemos un cambio de tendencia a positivo. Normalmente, son compañías con una reestructuración o cambios en la gestión. En esta área se engloba el impacto negativo de **Grifols** que ha sido notable, aunque la diversificación en otras buenas empresas ha moderado el impacto. La filosofía del fondo es no tomar riesgo excesivo y diversificar, evitando empresas mal gestionadas o con riesgos incontrolables. El resultado en el trimestre se ha visto afectado por dos valores que han tenido impacto negativo, **Grifols** (-46% en el trimestre) y **Teleperformance** (-32%). La posición en Grifols la mantenemos y se va recuperando (+15% en 1 mes). Paradójicamente se compró con la expectativa de cambios en su balance que, por ahora, se han demostrado insuficientes pero que siguen en proceso y esperamos que recuperen, al menos, una buena parte de su valor.

En el lado positivo destacamos dos bloques: 1) Sector financiero y seguros: debido a la persistente inflación y menores caídas de tipos, el sector financiero ha tenido buena evolución. En este caso hemos mantenido posiciones relevantes en valores que nos parecían que seguían muy infravalorados y tienen buenas expectativas y un dividendo muy sólido. Ejemplo de ello son **Unicaja** (+29% en el primer trimestre 2024), **Mapfre** (+21%), **Scor** (+21%) y **Hiscox** (+18%). En alguno de estos valores iremos reduciendo posiciones conforme avance el año debido a valoraciones algo más ajustadas. 2) Industriales y consumo: en esta área hemos tenido buenos resultados en empresas como **Buzzi** (+32%), **Prysmian** (+18%), **Siemens Energy** (+42%), **Bodycote** (+17%) y **Trainline** (+15%).

Este es un momento importante para Columbus. En los últimos 3 meses hemos revisado a fondo nuestras posiciones, nos hemos reunido con más de 100 compañías y empezado algunos cambios que confiamos tengan un retorno sólido para nuestros inversores con una volatilidad contenida. La oportunidad de inversión en buenas empresas europeas sigue ahí y confiamos en un buen retorno en el medio-largo plazo. 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.

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		-0.43%	3.41%	-0.43%	7.14%	2.25%	19.73%	24.38%	51.25%	115.30%	142.21%	
STOXX 600		7.02%	3.65%	7.02%	13.87%	11.98%	19.34%	35.24%	34.51%	53.25%	94.69%	77.26%
MSCI MID CAPS		4.42%	3.59%	4.42%	12.59%	8.02%	2.57%	26.31%	26.73%	53.06%	102.47%	88.93%

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	24.68%
ITALIA	17.28%
ESPAÑA	16.81%
ALEMANIA	12.11%
FRANCIA	11.85%
BELGICA	6.57%
IRLANDIA	3.68%
SUIZA	2.02%
NORUEGA	1.70%

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR

FINANCIERO	19.44%
INDUSTRIAL	18.14%
SERVICIOS	13.72%
CONSUMO	12.08%
MATERIALES	11.34%
INFRAESTRUCTURA	9.99%
TECNOLOGÍA	9.13%
PHARMA	2.88%

DISTRIBUCIÓN POR DIVISA

EURO	71.82%
LIBRA ESTERLINA	24.66%
FRANCO SUIZO	2.02%
CORONA NORUEGA	1.70%

PRINCIPALES INVERSIONES

UNICAJA BANCO SA	4.81%
INTERPUMP GROUP SPA	4.33%
AGEAS	4.02%
ELEMENTIS	3.91%
MAPFRE	3.83%
DALATA HOTELS	3.69%
BOUYGOTTE PLC	3.65%
REPLY SPA	3.51%
AUTO TRADER GROUP PLC	3.44%
BUZZI SPA	3.39%

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 GESTIÓN 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	LU1568896738	LU1568897116	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	Nº
INVERSIÓN MÍNIMA	UNA ACCIÓN	UNA ACCIÓN	UNA ACCIÓN
VALOR LIQUIDATIVO	172.52 €	167.70 €	153.25 €
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 GESTIÓN 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 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	UNA ACCIÓN
VALOR LIQUIDATIVO	10.00 €	10.15 €	10.08 €

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 modificadas sin previo aviso. No aceptará ningún tipo de responsabilidad por pérdidas directas o indirectas que se deriven 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. Desargo de responsabilidad del Pareturn 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 85/311/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 el cumplimiento de una 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.