

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

31/5/24



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 un +7,15% en mayo 2024 y un +8,36% en los últimos tres meses. Desde su creación en junio del 2008, Columbus clase I obtiene una revalorización del 153,8% superando a los índices de renta variable europea.

El mes de mayo ha sido positivo para Columbus. El Fondo se ha beneficiado de la OPA sobre **Neeon**, la compañía francesa de renovables, con una prima del 27%. **Neeon** es la única posición que tenemos en el sector de generación eléctrica y ha recibido una OPA por parte de Brookfield, un fondo de infraestructura, y de su mayor accionista. Es la segunda OPA sobre una compañía de Columbus en los últimos meses. En abril, **Salcef**, una compañía italiana de infraestructura ferroviaria, fue también comprada por otro fondo de infraestructuras y por la familia de control. No es de extrañar que esté volviendo la actividad corporativa en midcaps europeas por dos motivos: hay buenas oportunidades en empresas de calidad y hay financiación a precios aceptables para estas operaciones.

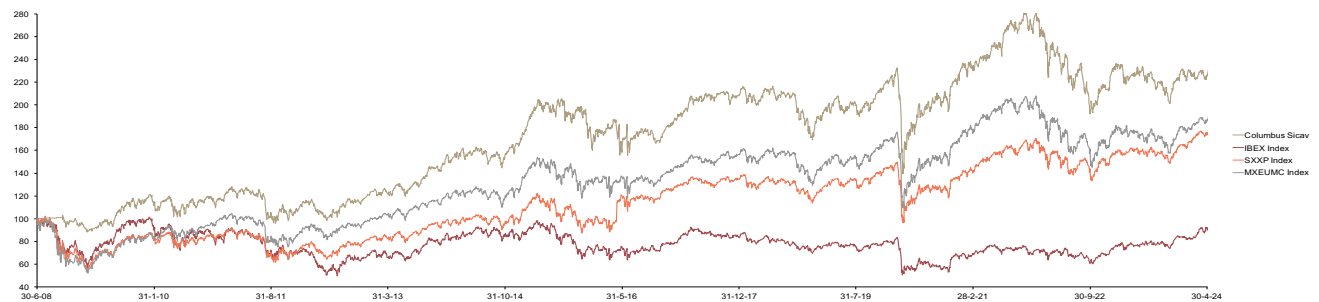
También hemos tenido una buena evolución de posiciones relevantes en el fondo como **Siemens Energy** (+29% en el mes), **Prysmian** (+18%), **Befesa** (+19%) y **Kontron** (+14%). En estas tres posiciones habíamos incrementado nuestra posición en los últimos meses. Es satisfactorio ver como adaptamos las posiciones que tenemos en empresas en las que hacemos un seguimiento exhaustivo. En el lado negativo, la posición en **Scor** (-12%) y **Kinepolis** (-9%). Hemos también reducido posiciones en **Unicaja**, **Buzzi** y **Senior**, al considerar que su cotización ya refleja la valoración que atribuimos. Hemos tomado posiciones en otros 3 valores de los que hablaremos en próximas comunicaciones.

Las OPAs que hemos recibido en **Neeon** y **Salcef** son indicación de que en Europa hay mucho valor. La estabilidad del euro también es una buena referencia y las bajadas de tipos de interés por parte de los Bancos Centrales Europeos. 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 supone un problema para los tipos y la moneda, y las valoraciones de los gigantes americanos se normalicen, las empresas europeas atraerán el interés del inversor internacional.

El objetivo del fondo es tomar posiciones en empresas de calidad con buenos retornos y de manera oportunista, en algunos casos, aprovechar ineficiencias de mercado.

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	4.34%	7.15%	8.36%	9.12%	7.25%	-1.74%	28.19%	24.64%	59.02%	154.39%	153.81%
STOXX 600	8.17%	2.63%	4.76%	12.25%	14.70%	15.98%	40.40%	32.87%	50.53%	116.15%	79.26%
MSCIMID CAPS	6.63%	3.77%	5.78%	12.02%	13.29%	0.30%	32.17%	25.55%	53.15%	129.49%	92.93%

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%	7.88%	-1.20%	6.79%	4.35%	17.37%	14.37%	-12.20%	3.90%	23.40%	-40.50%
MSCIMID CAPS	11.40%	-21.13%	19.49%	2.40%	28.89%	-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	25.27%
ESPAÑA	16.35%
ALEMANIA	14.90%
FRANCIA	13.00%
ITALIA	12.81%
BELGICA	8.77%
IRLANDIA	3.28%
SUIZA	2.05%
NORUEGA	1.89%

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR

FINANCIERO	20.54%
INDUSTRIAL	20.38%
SERVICIOS	15.06%
CONSUMO	10.96%
MATERIALES	9.86%
TECNOLOGÍA	8.72%
INFRAESTRUCTURA	7.96%
PHARMA	3.03%
DEFENCE	1.49%

DISTRIBUCIÓN POR DIVISA

EURO	70.96%
LIBRA ESTERLINA	25.27%
FRANCO SUIZO	2.05%
CORONA NORUEGA	1.89%

PRINCIPALES INVERSIONES

UNICAJA BANCO SA	4.54%
AGEAS	4.06%
PRYSMIAN	3.98%
INTERPLUMP GROUP SPA	3.91%
AUTO TRADER GROUP PLC	3.82%
FRESENUS SE & CO	3.79%
ELEMENTIS	3.77%
BOUYCOOTE PLC	3.76%
MAPPRE	3.42%
DALATA HOTELS	3.26%

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 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 I+B	CLASE IC
ISIN	LU1569896738	LU1569897116	LU2376529082
COMISIÓN DE GESTIÓN	1.35%	0.75%	0.90%
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	180.58 €	175.92 €	160.15 €
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	ES0143595905	ES0143595913	ES0143595921
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	10.45 €	10.62 €	10.55 €

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 Mid Cap Equity Fund (el "Fondo") es una entidad calificada para la inversión colectiva en valores mobiliarios (OCVM) en virtud de la Directiva 85/31/CEE (modificada). Pasado y es sólo 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 variar tanto 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 sólo para propósitos de entretenimiento y no pretenden ser completas o completas. 2024. Reservados todos los derechos.