

PARETURN GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN MID-CAP EQUITY FUND (MASTER) INVERSIÓN COLUMBUS 75 SICAV (FEEDER)

30/11/23



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

Nos complace anunciar que Bosco Ojeda se ha unido al equipo de Columbus. Bosco aporta una gran experiencia al haber trabajado durante más de 25 años en la UBS, donde ocupó el cargo de director de Análisis de Pequeñas y Medianas Compañías Europeas.

Pareturn Columbus clase I sube un 8,30% en noviembre, un 4,24% en 2023 y un 24,5% en los últimos 5 años. Este ha sido un gran mes para las empresas de mediana capitalización europeas en Bolsa (MSCI Mid Europe: +6,4%) y en general para los mercados de renta variable (Stoxx 600: +6,4%), aunque se trata sólo de un pequeño rebote después de un octubre débil. El rebote ha sido impulsado, en gran medida, por un repunte de los bonos que experimentaron uno de los mejores meses de los últimos 40 años. El tiempo dirá si la inflación volverá a alcanzar los objetivos de los bancos centrales, pero hoy la inflación ya no es la preocupación que era hace unos pocos meses. Las empresas, las familias y los gobiernos pueden ahora refinar sus 80 puntos básicos menos que en el pico de octubre y existe una fuerte sensación de que el riesgo de tipos es limitado. Los fondos del mercado monetario están tan invertidos que el cambio de inflación es un evento masivo. Para las empresas de mediana capitalización europeas, este es un tema muy relevante: vemos un gran valor en muchas empresas de alta calidad en Europa que tienen perspectivas sólidas de crecimiento de flujo de caja. La oportunidad de invertir en empresas de crecimiento de calidad en Europa sigue ahí, sin importar si la situación macroeconómica puede permanecer moderada durante algún tiempo o si la inflación no regresa al objetivo del 2% durante algún tiempo.

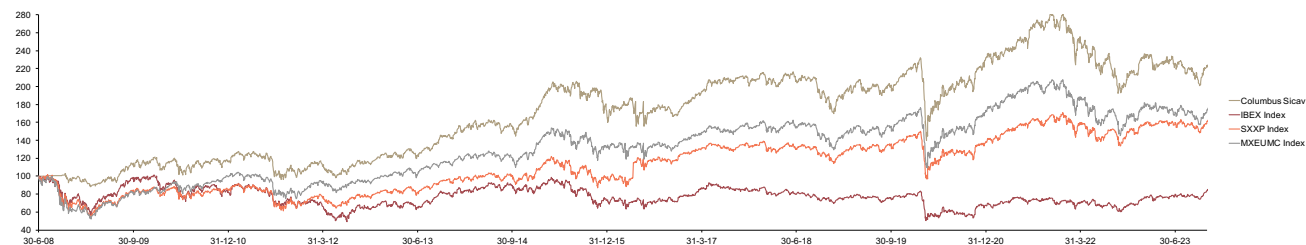
Los "7 grandes" (Apple, Amazon, Google, Meta, Microsoft, Nvidia y Tesla) tuvieron un desempeño inferior a las empresas de mediana capitalización este mes. Existe una concentración excesiva de acciones en esas acciones, lo que suele generar bajos rendimientos en el largo plazo. Una economía abierta requiere un gran grupo de empresas que respondan a las necesidades económicas y una buena selección de empresas de pequeña y mediana capitalización tiende a tener una mejor revalorización a largo plazo que la media del mercado. El consenso del mercado espera que la economía se desacelere en 2024 y comience un período de recortes de tasas que pueden ser favorables para las valoraciones de bonos y acciones. El riesgo de un ajuste macroeconómico sigue presente, pero el alivio de los tipos está eliminando un gran riesgo de estancamiento. En este entorno, estamos convencidos de que la cartera de Columbus está bien posicionada.

Durante el mes de noviembre destaca la rentabilidad de algunas de las acciones que mantenemos. Los 2 valores con mejor comportamiento este mes coinciden con compañías en las que aumentamos nuestra participación en 2023, entre ellas **Grifols** (+22%) y **Elecnor** (+16%). En ambos casos hubo un claro catalizador detrás del buen desempeño (enajenaciones de activos). Un recordatorio de que las acciones pueden estar baratas durante mucho tiempo, pero un buen catalizador puede revertir la forma en que el mercado ve a algunas empresas. Otras acciones que disfrutaron de un fuerte desempeño incluyen **Fraptor**, **Prysman**, **Neeon** y **Reply**. Se trata de valores que se vieron penalizados a pesar de un sólido rendimiento operativo; hay bastantes de ellos en nuestra cartera que deberían ser fuertemente revalorizados. En el lado negativo, durante noviembre, algunos títulos financieros se han visto afectados por las perspectivas de tipos más bajas (Unicaja: -6%, Mapfre: -2%, SCOR: -2%). Mantenemos una exposición moderada en títulos financieros de bajo riesgo, ya que los tipos actuales seguirán apoyando las ganancias durante un tiempo y el valor sigue siendo un gran apoyo. Durante las últimas 4 semanas hemos estado muy ocupados visitando más de 40 empresas. Esta es una gran época del año para reunirse con los equipos directivos de cara a 2024. La mayoría de las empresas tienen buena visibilidad sobre los presupuestos para el próximo año y para Columbus es una oportunidad fantástica para reequilibrar la cartera.

Anticipamos cambios relevantes en Columbus en los próximos días con nuevas ideas y cambios en las ponderaciones. El desempeño de noviembre puede ser la punta del iceberg de una posible recalificación de las empresas de mediana capitalización europeas de calidad y queremos estar preparados para aprovechar su potencial a largo plazo.

El Fondo Columbus se puede adquirir a través de las plataformas AllFunds, Inversis y Fundsettle. Columbus tiene una estructura de inversión Master-Feeder. El fondo Pareturn GVC Gaesco Columbus European Equity Fund en Luxemburgo (principal) y el fondo GVC Columbus Equities FI (subordinado). El vehículo luxemburgués ofrece clases de acciones institucionales y minoristas denominadas en euros y libras esterlinas.

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



	RENTABILIDAD	2023	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	3 AÑOS	5 AÑOS	7 AÑOS	10 AÑOS	12 AÑOS	2008*
COLUMBUS	4.24%	8.30%	0.44%	-1.72%	3.10%	2.30%	24.51%	38.10%	59.14%	118.80%	132.59%	
STOXX 600	8.64%	6.45%	0.75%	2.18%	4.90%	18.48%	29.14%	34.98%	41.96%	92.27%	59.51%	
MSCI MID CAPS	6.04%	7.91%	-0.50%	-1.13%	3.10%	3.64%	21.93%	28.63%	47.73%	108.64%	72.74%	

	RENTABILIDAD	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008*
COLUMBUS	-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	-12.90%	22.25%	4.04%	23.16%	-13.24%	7.63%	-1.20%	6.79%	4.35%	17.37%	14.37%	-12.20%	3.90%	23.40%	-40.90%	
MSCI MID CAPS	-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	22.82%
ITALIA	19.00%
ESPAÑA	18.00%
FRANCIA	10.29%
ALEMANIA	6.53%
SUIZA	4.72%
BÉLGICA	4.13%
IRLANDA	3.70%
NORUEGA	1.72%

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR

INDUSTRIAL	20.08%
FINANCIERO	18.65%
CONSUMO	11.91%
SERVICIOS	10.99%
INFRAESTRUCTURA	10.81%
TECNOLOGÍA	7.60%
MATERIALES	7.12%
FARMACIA	3.87%

DISTRIBUCIÓN POR DIVISA

EURO	70.74%
LIBRA ESTERLINA	22.62%
FRANCO SUIZO	4.72%
CORONA NORUEGA	1.72%

PRINCIPALES INVERSIONES

UNICAJA BANCO SA	4.77%
INTERPUMP GROUP SPA	4.57%
AGEAS	4.13%
AUTO TRADER GROUP PLC	3.95%
GETLINK	3.92%
GRIFOLS	3.87%
DALATA HOTELS	3.76%
MAPFRE	3.69%
BODYCOTE PLC	3.33%
REPLY SPA	3.21%

PARETURN GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN MIDCAP EQUITY FUND (LUXEMBOURG UCITS)

INFORMACIÓN GENERAL

PAÍS DE CONSTITUCIÓN	LUXEMBURGO
VEHICULO	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

ACCIÓN	CLASE R-B	CLASE I2-B	CLASE IGC
ISIN	LU1569896738	LU1569897116	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	166,02€	161,21€	148,38€
CÓDIGO BLOOMBERG	PAMCB1I	PAMCB2I	

INVERSIÓN COLUMBUS 75 SICAV (SICAV SPAIN)

INFORMACIÓN GENERAL

PAÍS DE CONSTITUCIÓN	ESPAÑA
CATEGORÍA	RENTA VARIABLE EUROPEA
ENTIDAD GESTORA	GVC GAESCO GESTIÓN SGIC
ENTIDAD DEPOSITARIA	BNP PARIBAS
ENTIDAD AUDITORA	DELOITTE SL
FECHA DE LANZAMIENTO	30/06/08
DIVISA BASE	EUR
PRESIDENTE	Pedro Yaguez pedro.yaguez@columbusinvestmentpartners.com

INFORMACIÓN TÉCNICA

ISIN	ES0124519036
COMISIÓN ANUAL DE GESTIÓN Y ASESORAMIENTO	1,35%
COMISIÓN DE ÉXITO	9%
COMISIÓN DE SUSCRIPCIÓN Y REEMBOLSO	NO TIENE
NUMERO DE REGISTRO CNMV	1343
CÁLCULO VALOR LIQUIDATIVO	DIARIO
HORA DE CORTE	13 HORAS
VALOR LIQUIDATIVO	20.10
LIQUIDEZ DIARIA	LIQUIDEZ EN D+3
BLOOMBERG	SO712 SM

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 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 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). Este documento es emitido por Columbus Investment Partners Ltd, que es un "appointed representative" de Alternatives St James LLP que está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera. 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 e dividendos 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 sólo para propósitos de antecedentes y no pretenden ser completas o completas. 2023. Reservados todos los derechos.