

GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN FUND

Nº Registro CNMV: 5760

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2024
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.
Auditor: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Rating depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en fondos.gvcgaesco.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

Correo electrónico

info@gvcgaesco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail:inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 05/05/2023

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Fondo subordinado IIC extranjera
Vocación inversora: RENTA VARIABLE EURO
Perfil riesgo : 5 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Este Fondo reproduce en gran medida el comportamiento y la rentabilidad del Fondo en el que invierte principalmente (PARETURN GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN EQUITY FUND CLASS I2-B). No obstante, no puede reproducir exactamente el comportamiento de su Fondo Principal porque debe mantener un coeficiente mínimo de liquidez y soportar gastos adicionales.

La IIC Principal PARETURN GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN EQUITY FUND CLASS I2-B invierte hasta el 100% de sus activos en sociedades de toda capitalización cotizadas en cualquier bolsa y/u otro mercado en Europa o que desarrollen su actividad económica principal en Europa; siendo su vocación inversora de Renta Variable Euro.

El resto de los activos de la cartera se invertirán en el mercado monetario o en renta fija. Los instrumentos de renta fija pueden ser de emisores públicos o privados con una calificación mínima de grado de inversión según las calificaciones de S&P. La duración media de la cartera de renta fija no puede superar los 2 años.

No se invertirá en otros fondos o fondos cotizados en bolsa (ETF) de capital variable de duración indefinida.

La exposición al riesgo de países emergentes será hasta un 10% y al riesgo divisa podrá alcanzar el 40%.

Podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

La IIC Principal podrá realizar operaciones de préstamo de valores entre un 0% y un máximo del 50%

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,07	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,10	3,35	3,10	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase	Número participaciones		Número participes Divisa		Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior	Per.Actual	Per.Anterior	
CLASE A	151.874,77	93.878,28	83	70 EUR	0,00	0,00	0
CLASE I	469.014,20	469.014,20	2	2 EUR	0,00	0,00	1.000.000
CLASE P	61.460,66	61.460,66	1	1 EUR	0,00	0,00	300.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	1.519	946		
CLASE I	EUR	4.756	4.772		
CLASE P	EUR	620	623		

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	10,0040	10,0748		
CLASE I	EUR	10,1408	10,1746		
CLASE P	EUR	10,0859	10,1346		

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			%				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
CLASE A	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	Patrimonio	
CLASE I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Patrimonio	
CLASE P	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
CLASE A	0,01	0,01	patrimonio
CLASE I	0,01	0,01	patrimonio
CLASE P	0,01	0,01	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN EQUITIES, FI CLASE A Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,70	-0,70	6,90	-4,50					

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,66	03/01/2024	-1,66	03/01/2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,66	22/01/2024	1,66	22/01/2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: (ii)									
Valor liquidativo	10,84	10,84	13,19	10,00					
Ibex-35	12,01	12,01	12,30	12,35					
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,16	0,16					
Dow Jones Europe STOXX	7,91	7,91	10,22	11,02					
VaR histórico (iii)	8,25	8,25	18,31	11,43					

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral			Anual				
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,60	0,60	0,65	0,65		1,79			

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

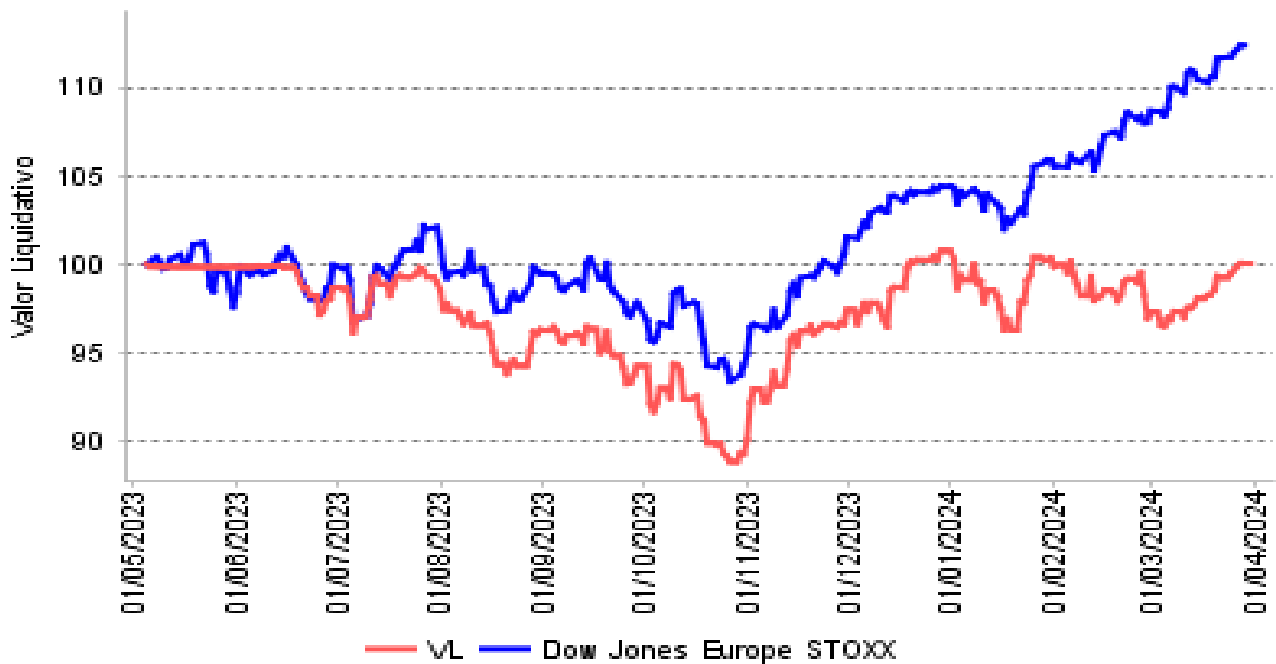
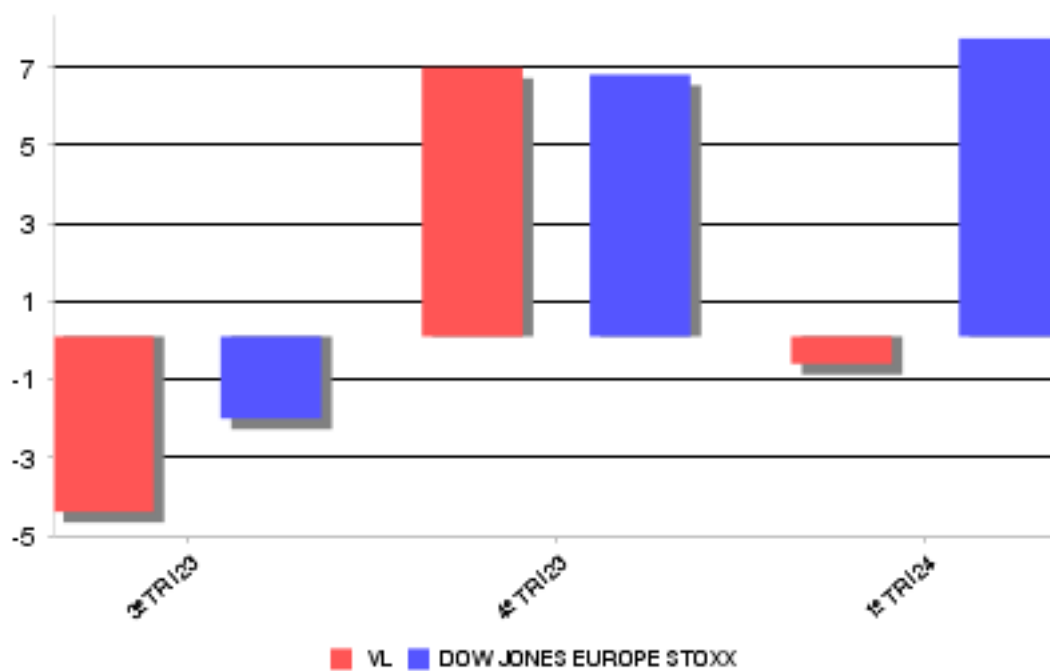


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN EQUITIES, FI CLASE I Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
	Últ. trim	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,33	-0,33	7,30	-4,14					

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,65	03/01/2024	-1,65	03/01/2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,66	22/01/2024	1,66	22/01/2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
	Últ. trim	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: (ii)									
Valor liquidativo	10,83	10,83	13,19	10,00					
Ibex-35	12,01	12,01	12,30	12,35					
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,16	0,16					
Dow Jones Europe STOXX	7,91	7,91	10,22	11,02					
VaR histórico (iii)	8,25	8,25	18,31	11,43					

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral			Anual				
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,23	0,23	0,28	0,29		0,80			

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

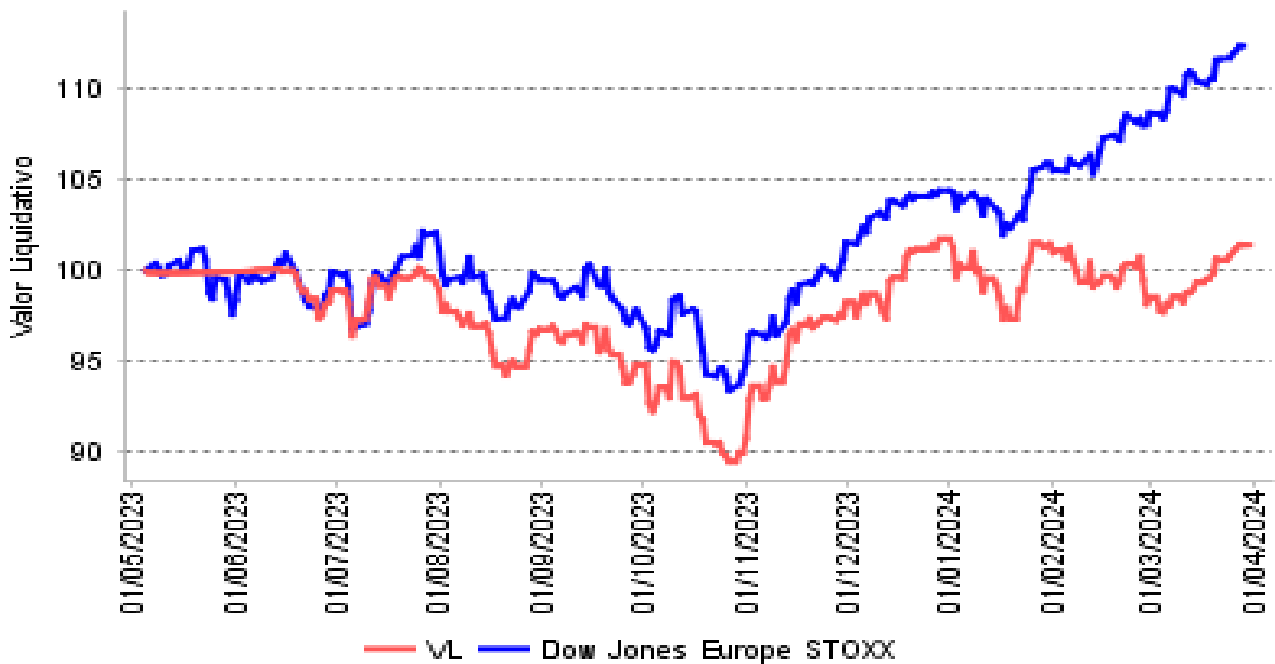
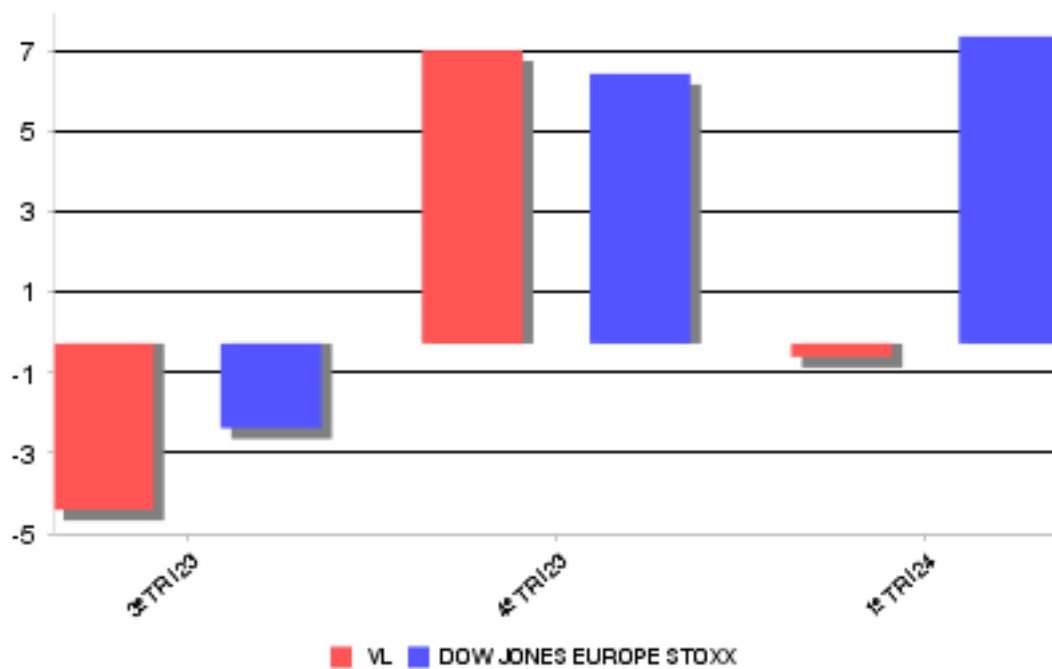


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN EQUITIES, FI CLASE P Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,48	-0,48	7,14	-4,28					

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,65	03/01/2024	-1,65	03/01/2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,66	22/01/2024	1,66	22/01/2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: (ii)									
Valor liquidativo	10,84	10,84	13,19	10,00					
Ibex-35	12,01	12,01	12,30	12,35					
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,16	0,16					
Dow Jones Europe STOXX	7,91	7,91	10,22	11,02					
VaR histórico (iii)	8,25	8,25	18,31	11,43					

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral			Anual				
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,38	0,38	0,42	0,42		1,19			

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

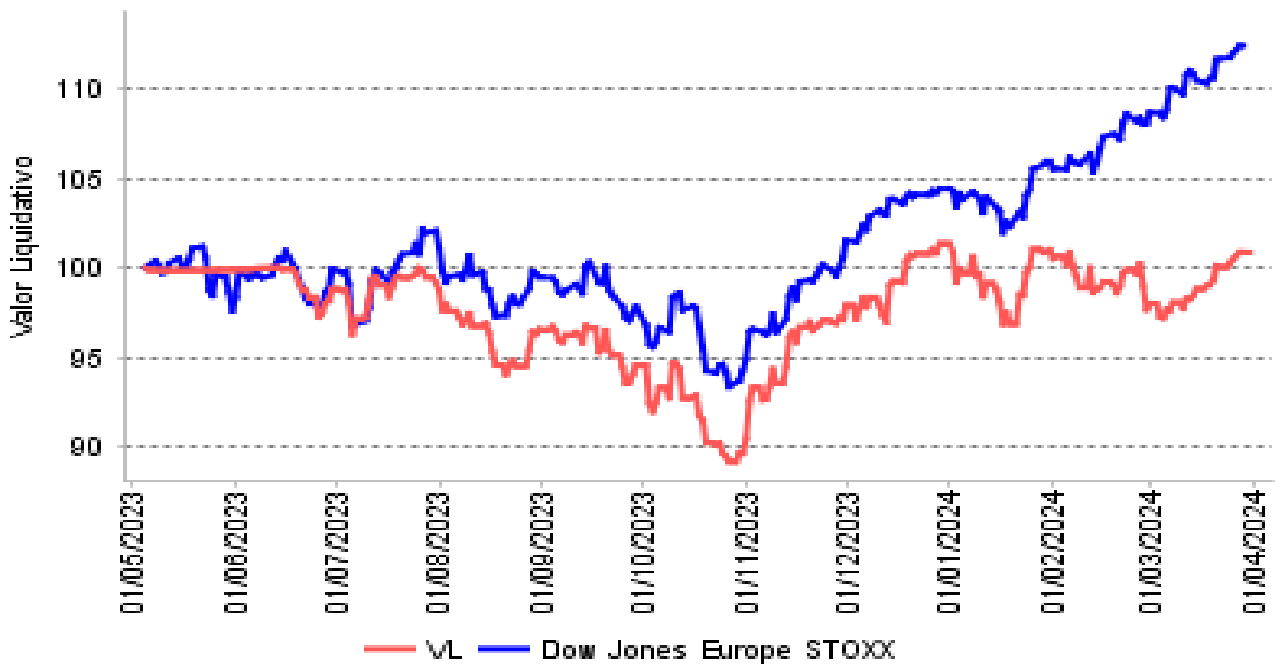
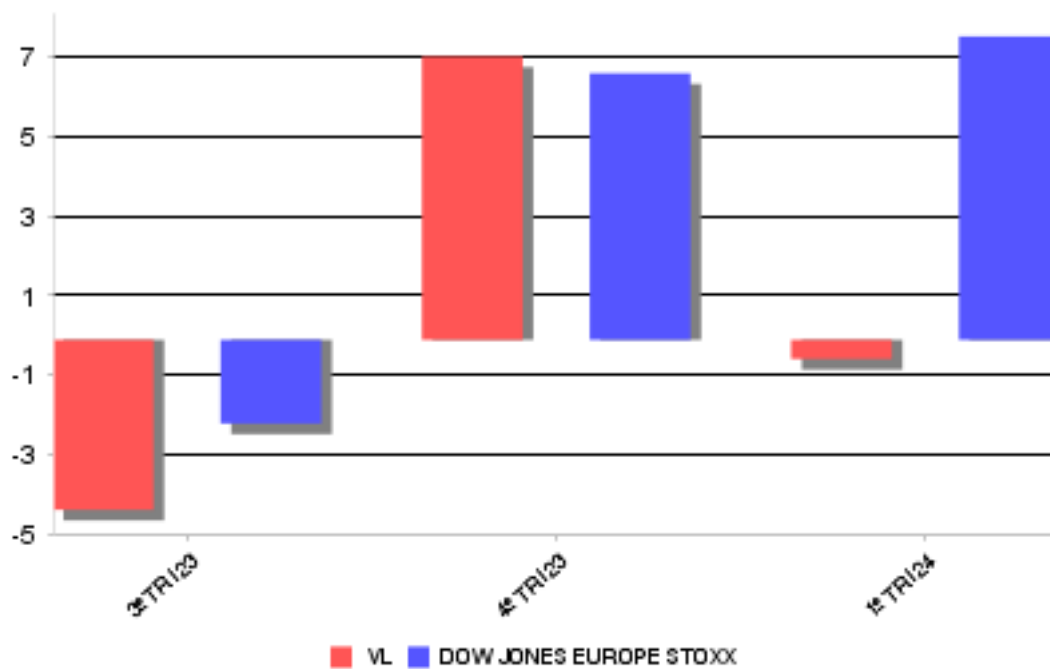


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2.B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	49.546	1.315	1,14
Renta Fija Internacional	89.277	1.972	1,52
Mixto Euro	38.788	973	1,51
Mixto Internacional	35.067	156	3,18
Renta Variable Mixta Euro	46.348	283	2,24
Renta Variable Mixta Internacional	153.549	3.510	3,17
Renta Variable Euro	86.036	3.558	5,62
Renta Variable Internacional	317.286	12.422	6,81
IIC de gestión referenciada(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	78.994	2.270	5,85
Global	187.305	1.724	5,37
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	164.870	11.807	0,82
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.247.065	39.990	4,17

*Medias.

+ (1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2. DATOS ECONÓMICOS
2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.703	97,21	6.050	95,42
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	6.703	97,21	6.050	95,42
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	196	2,84	293	4,62
(+/-) RESTO	-3	-0,05	-2	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	6.895	100,00	6.341	100,00

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	6.341	4.703	6.341	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	8,69	24,73	8,69	-54,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-0,29	7,31	-0,29	-105,14
(+) Rendimientos de gestión	-0,16	7,48	-0,16	-102,89
+ Intereses	0,02	0,08	0,02	-70,90
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,18	7,40	-0,18	-103,23
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,17	-0,13	2,02
- Comisión de gestión	-0,09	-0,08	-0,09	48,21
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	27,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-35,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	83,65
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	6.895	6.341	6.895	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

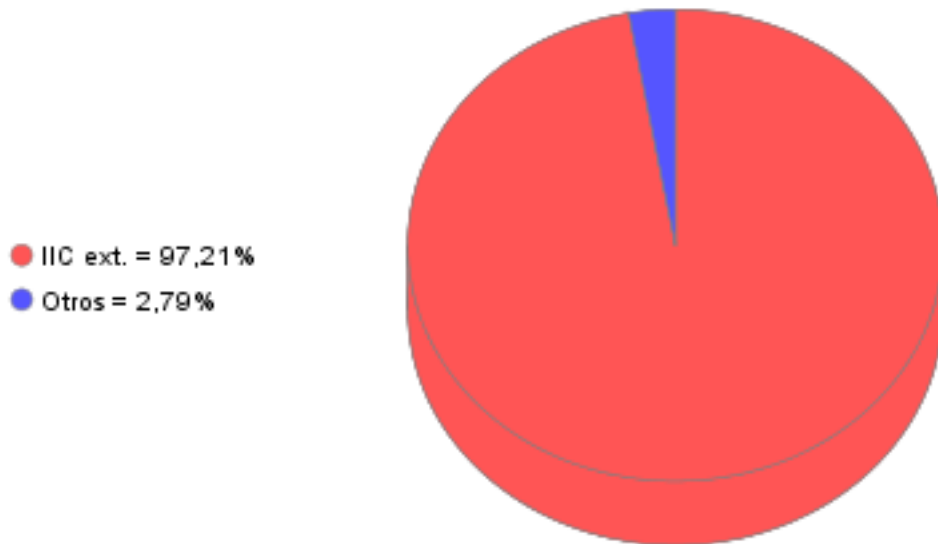
3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
TOTAL INTERIOR		0	0,00	0	0,00
PARETURN GVC GA	EUR	6.703	97,21	6.050	95,42
TOTAL IIC		6.703	97,21	6.050	95,42
TOTAL EXTERIOR		6.703	97,21	6.050	95,42
TOTAL INVERSION FINANCIERA		6.703	97,21	6.050	95,42

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución por tipo de activo de las inversiones



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

4. HECHOS RELEVANTES

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 2 participes posee el 36,73%, 32% de las participaciones de GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN FUND.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El entorno de mercado es interesante. Por un lado, las expectativas de bajada de tipos de interés se están retrasando. El mundo vive un cambio muy relevante en el que el coste del capital ya no está artificialmente bajo y la inflación es más persistente que en décadas anteriores. El exceso de gasto de los gobiernos no es fácil de corregir, las principales economías siguen emitiendo papel para financiar déficits públicos que son excesivos. El consumo privado y la actividad económica han sido superiores a lo que se podía esperar. Los tipos de interés a corto y largo plazo ofrecen rentabilidades interesantes. ¿Qué deben de hacer los ahorradores?. Pensamos que los mejores retornos a largo plazo se seguirán dando en renta variable. Sin embargo, los altos retornos en los grandes valores tecnológicos americanos no ofrecen en nuestra opinión una valoración atractiva comparado con empresas de calidad con buenos crecimientos y buena gestión. Es interesante observar como algunos valores europeos están empezando a llamar la atención. A largo plazo, una inversión diversificada en buenas empresas europeas con presencia global puede dar buen retorno con riesgo contenido, en este área dedicamos nuestro esfuerzo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Pareturn Columbus clase I sube en marzo un 3.41% y, en el primer trimestre del 2024 desde el principio de año, un -0.4%. Desde su creación en junio de 2008, Columbus ha tenido una rentabilidad del 142.21%, superando 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 en este primer trimestre del 2024 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 primer trimestre 2024 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.

Respecto al portafolio de Columbus, en este trimestre destacamos tres bloques:

1.Sector financiero y seguros: debido a la persistente inflación y menores caídas de tipos, el sector financiero ha tenido buena evolución. Seguimos manteniendo posiciones muy relevantes, casi el 25% del fondo, si bien nos empezamos a plantear alguna desinversión para los próximos trimestres. En este caso hemos mantenido posiciones relevantes en valores que nos parecía 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%).

3.Correcciones significativas en varios valores como Grifols y Teleperformance. Estos dos valores han tenido un impacto negativo en el fondo, son empresas con un negocio que operativamente son exitosas pero por distintos motivos el mercado ha impuesto una fuerte corrección. Aunque la filosofía del fondo no es tomar riesgos excesivos, mantenemos exposición a estos valores donde esperamos una mejora en la generación de cash flows en el futuro que permita la recuperación de valor.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 7,22% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 7,22%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -0,7%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 7,64%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 8,75% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 13 participes, lo que supone una variación del 17,81%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -0,7%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,41%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un -0,7%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 4,17%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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 co-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.

En este primer trimestre del 2024 hemos hecho diversos cambios, por ejemplo, hemos desinvertido en 2 empresas industriales como Bucher y Ariston donde pensamos que el riesgo y las perspectivas de resultados para el 2024 no ofrecen suficiente confianza como para que el mercado reconozca su valor.

Este primer trimestre hemos iniciado una posición en Edenred. Esta compañía es líder mundial en la gestión de beneficios para empleados, como por ejemplo los ticket restaurante. Es una empresa muy diversificada globalmente y con un tamaño global que multiplica varias veces a sus competidores. Este tipo de servicios tienen un grado de penetración creciente en las empresas y Edenred tiene un margen operativo muy sólido. Hace poco hemos podido observar cómo sus resultados ofrecían crecimiento en ventas superiores al 20% con márgenes por encima del 40% y todo ello a una valoración de mercado muy razonable.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: PARETURN GVCGAESCO COLM EUROP MID CAP EQUITY EUR I2B FUND.

Durante el periodo la inversión de Inversiones Columbus SICAV en el fondo máster, Pareturn GVC Gaesco Columbus Europa Mid Cap Fund I2B ha sido del 97,45% del patrimonio medio.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

El fondo máster Pareturn GVC Gaesco Columbus European Mid Cap Equity Fund efectúa la operativa de préstamo de valores realizada a través de la plataforma Sharegain. Durante el periodo ha obtenido unos ingresos de 1.005 euros, que supone un 0,01% del patrimonio medio del fondo máster.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 10,84%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 7,91%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 0%.

La beta de GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN FUND, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,74.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,49 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El año 2024 ha tenido en su primer trimestre un buen comportamiento en la renta variable global. Las perspectivas macro globales siguen siendo algo por encima de expectativas. La sorpresa de este año ha estado en la volatilidad en los tipos de interés. En nuestra opinión, es probable que las perspectivas macroeconómicas marquen la pauta de los mercados, la reciente evolución de los tipos apunta a una inflación más persistente de lo previsto. En el aspecto macro, el consenso asume una desaceleración moderada con crecimientos del PIB en mercados desarrollados en el entorno del 1%. La gran duda sigue siendo el impacto en el consumidor de los tipos de interés y la inflación, hasta ahora ha estado bien sostenido por niveles récord de empleo. Las empresas podrían cambiar sus expectativas, pero en general el tono empresarial es positivo a la expectativa de bajas de tipos y una economía bien sostenida.

Para las empresas europeas de tamaño mediano las perspectivas son relativamente favorables. En muchos caso están bien diversificadas geográficamente y ya han pasado lo peor en inflación de costes, en concreto la energía que supone un alivio importante. La reciente evolución de los tipos de interés es un alivio moderado. Y sin embargo, la "midcaps" presentan niveles de valoración muy atractivas, como si descontaran un escenario muy incierto. En algún momento esperamos una revaloración de las empresas europeas de mediana capitalización de calidad y queremos estar preparados para aprovechar su potencial a largo plazo.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL