GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN FUND

Nº Registro CNMV: 5760

Informe: Semestral del Primer semestre 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	0,01	0,06	0,01	
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	165.497,86	93.878,28	105	70	EUR	0,00	0,00	0
CLASE I	469.112,25	469.014,20	3	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	1.642	946		
CLASE I	EUR	4.734	4.772		
CLASE P	EUR	616	623		

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	9,9189	10,0748		
CLASE I	EUR	10,0922	10,1746		
CLASE P	EUR	10,0225	10,1346		

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión % efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
	acumulada s/patrimonio	acumulada s/resultados	Total	acumulada s/patrimonio	acumulada s/resultados	Total		
CLASE A	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	Patrimonio	
CLASE I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Patrimonio	
CLASE P	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito % efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
CLASE A	0,02	0,02	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	-1,55	-0,85	-0,70	6,90	-4,50				

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,26	13/06/2024	-2,26	13/06/2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,46	10/05/2024	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
Volalitidad de: (ii)									
Valor liquidativo	11,88	12,89	10,84	13,19	10,00				
Ibex-35	13,40	14,63	12,01	12,30	12,35				
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,15	0,16	0,16				
Dow Jones Europe STOXX	8,81	9,62	7,91	10,22	11,02				
VaR histórico (iii)	12,06	12,06	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
1,20	0,59	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 inviertan 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

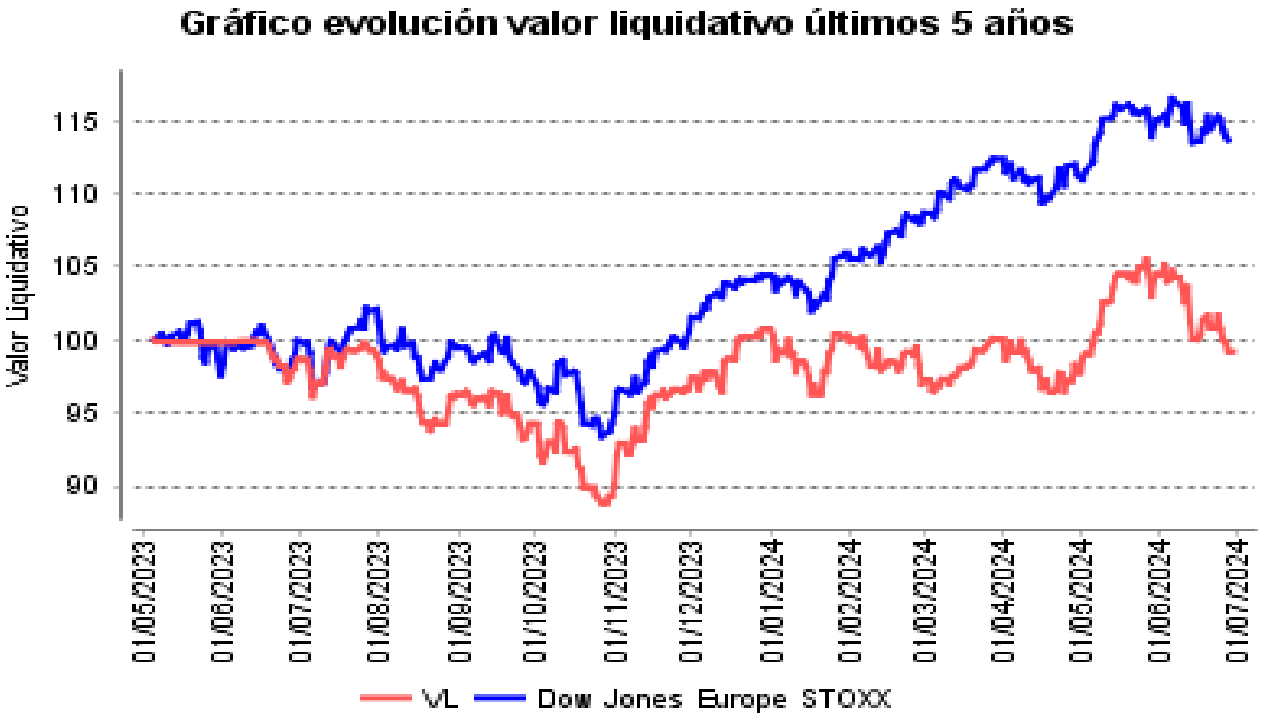
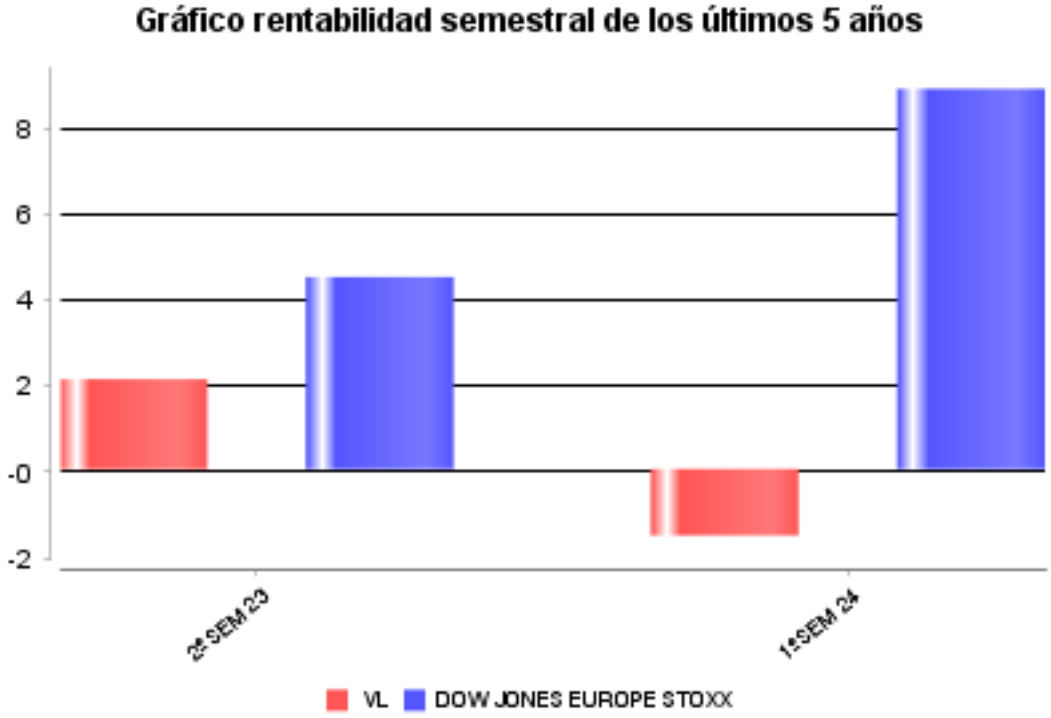


Gráfico rentabilidad



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	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,81	-0,48	-0,33	7,30	-4,14				

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,25	13/06/2024	-2,25	13/06/2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,47	10/05/2024	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
Volalitidad de: (ii)									
Valor liquidativo	11,88	12,89	10,83	13,19	10,00				
Ibex-35	13,40	14,63	12,01	12,30	12,35				
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,15	0,16	0,16				
Dow Jones Europe STOXX	8,81	9,62	7,91	10,22	11,02				
VaR histórico (iii)	12,06	12,06	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
0,46	0,22	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 inviertan 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

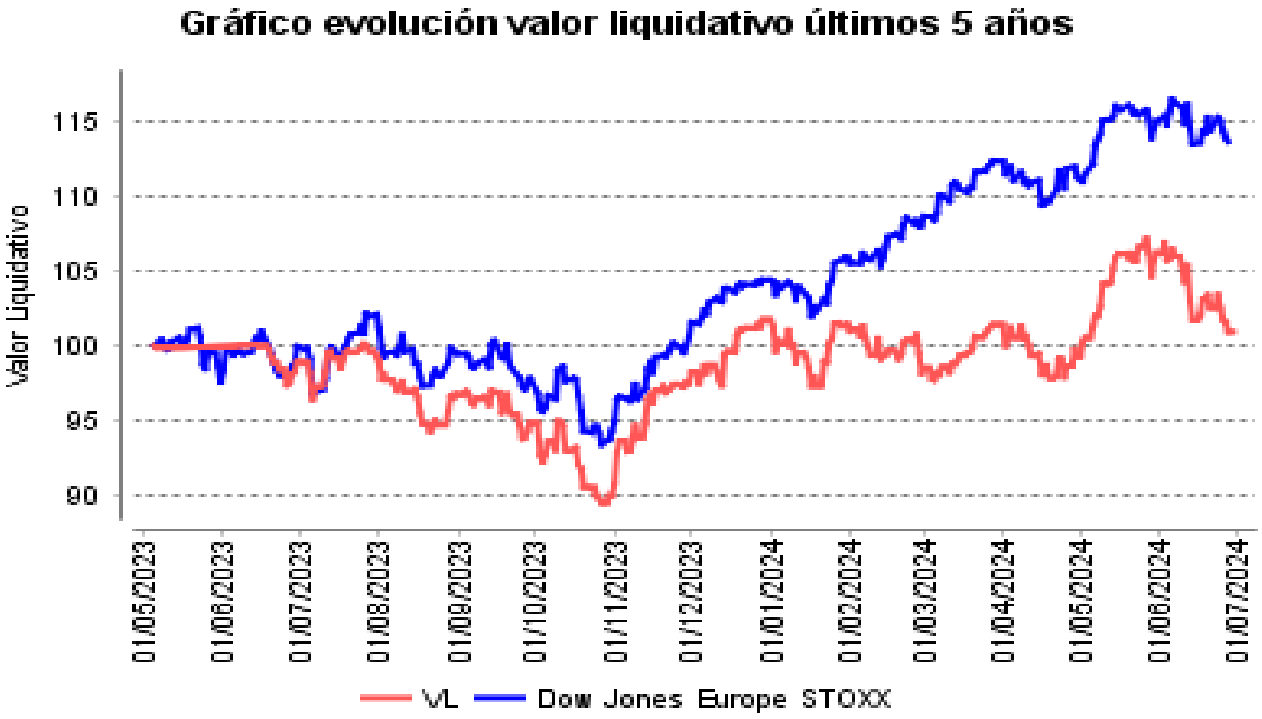
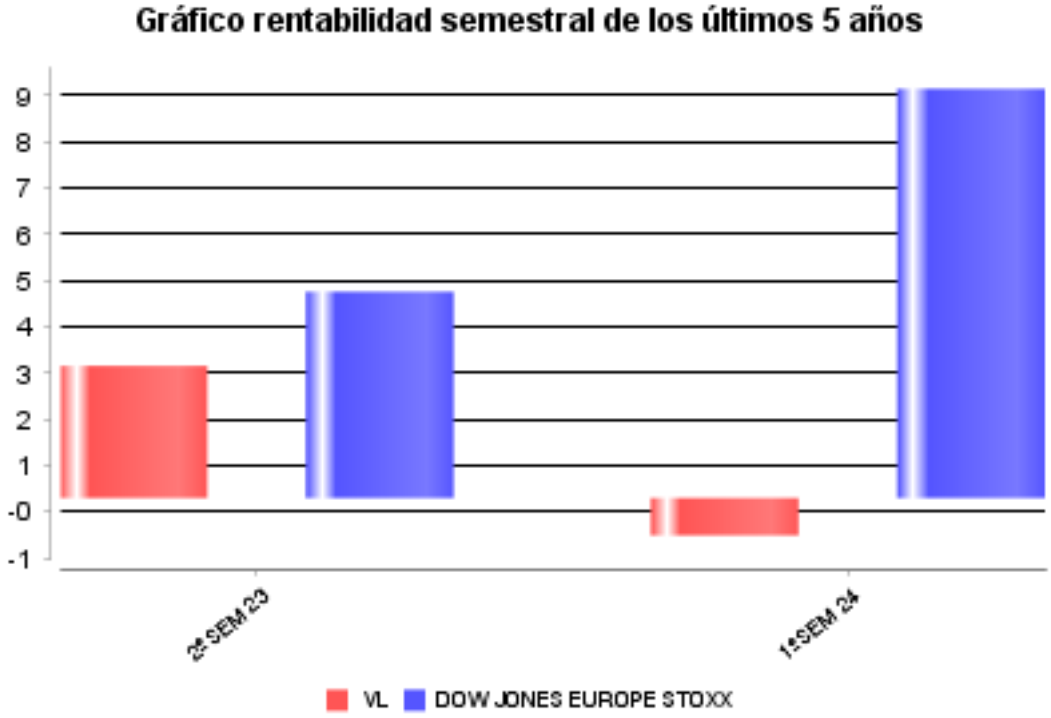


Gráfico rentabilidad



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	-1,11	-0,63	-0,48	7,14	-4,28				

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,26	13/06/2024	-2,26	13/06/2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,46	10/05/2024	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
Volalitidad de: (ii)									
Valor liquidativo	11,88	12,89	10,84	13,19	10,00				
Ibex-35	13,40	14,63	12,01	12,30	12,35				
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,15	0,16	0,16				
Dow Jones Europe STOXX	8,81	9,62	7,91	10,22	11,02				
VaR histórico (iii)	12,06	12,06	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
0,75	0,37	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 inviertan 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

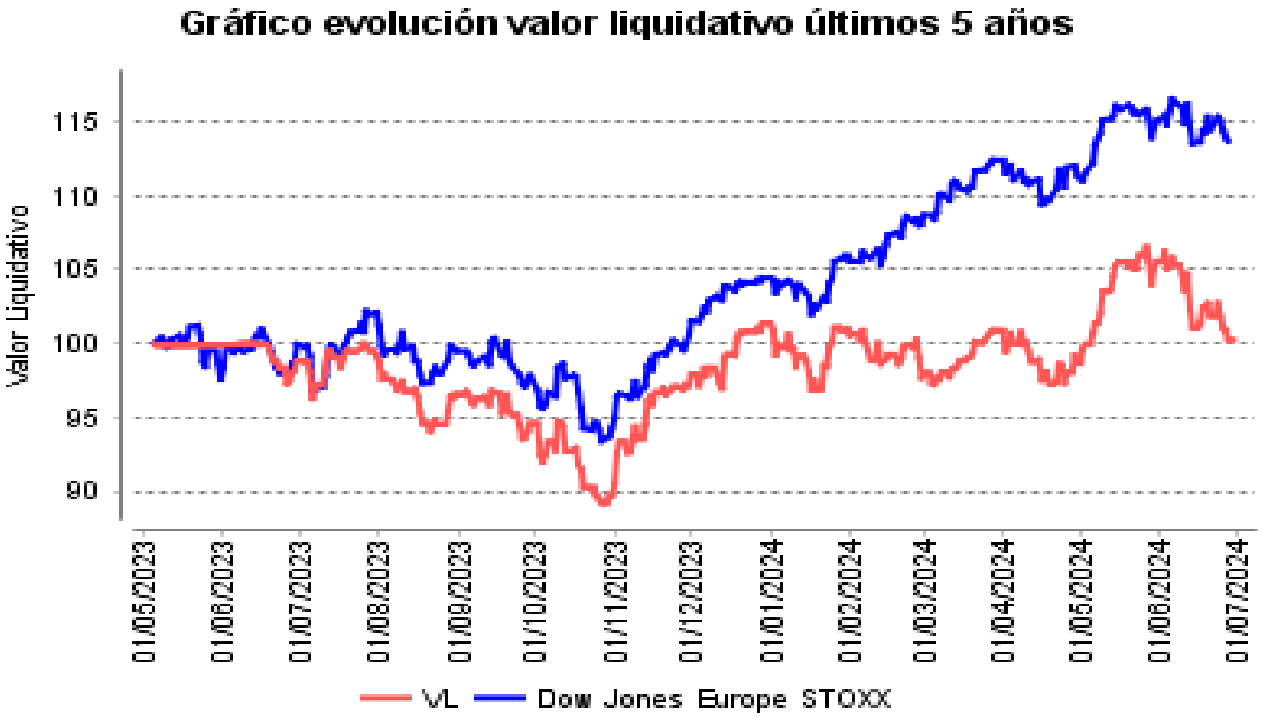
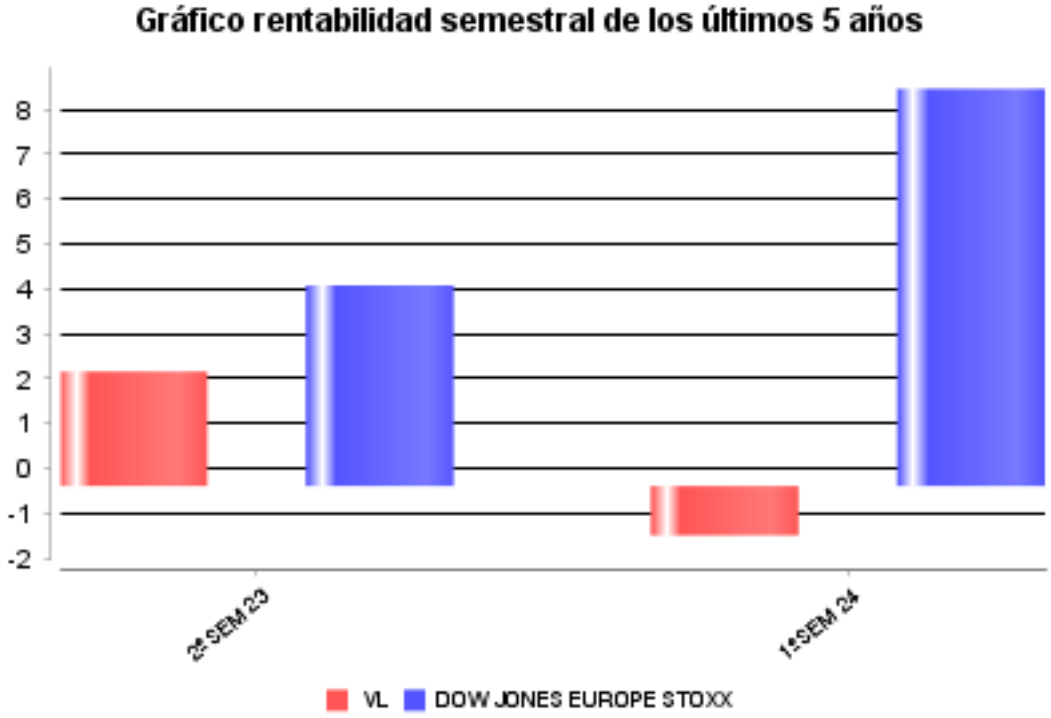


Gráfico rentabilidad



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	49.811	1.320	2,05
Renta Fija Internacional	94.113	2.072	2,09
Mixto Euro	39.247	974	2,28
Mixto Internacional	35.742	160	4,09
Renta Variable Mixta Euro	34.251	80	2,49
Renta Variable Mixta Internacional	157.688	3.521	4,84
Renta Variable Euro	86.600	3.556	5,91
Renta Variable Internacional	314.853	12.259	5,50
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	79.314	2.251	4,97
Global	190.171	1.717	5,12
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	172.257	11.875	1,60
IIC que replica un indice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.254.047	39.785	4,20

*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	6.907	98,78	6.050	95,42
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	6.907	98,78	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)	88	1,26	293	4,62
(+/-) RESTO	-3	-0,04	-2	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	6.992	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 periodo anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	6.341	4.325	6.341	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	10,50	37,94	10,50	-61,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-0,94	3,54	-0,94	-137,16
(+) Rendimientos de gestión	-0,67	3,83	-0,67	-124,85
+ Intereses	0,04	0,18	0,04	-71,91
+ 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)	-0,71	3,65	-0,71	-127,39
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,29	-0,27	29,69
- Comisión de gestión	-0,19	-0,16	-0,19	65,22
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	38,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,07	-0,05	-8,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	66,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-500,00
+ 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	-500,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	6.992	6.341	6.992	

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	6.907	98,78	6.050	95,42
TOTAL IIC		6.907	98,78	6.050	95,42
TOTAL EXTERIOR		6.907	98,78	6.050	95,42
TOTAL INVERSION FINANCIERA		6.907	98,78	6.050	95,42

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

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 poseen el 36,01%, 31,37% de las participaciones de GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN FUND. Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a -571,13 euros, lo que supone un -0,008% del patrimonio medio de la IIC.

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.

La volatilidad sigue siendo muy baja en los mercados de renta variable y muy alta en los de renta fija a largo plazo, en ambos casos en comparación con los datos históricos.
El comportamiento de los mercados de renta variable sigue siendo muy positivo, gracias a la solidez de los márgenes y los beneficios empresariales. No hay ningún indicador a corto plazo de que esta situación pueda cambiar en un futuro próximo. La demanda de servicios sigue siendo fuerte en todo el mundo, como nos muestran los indicadores PMI e ISM de servicios. El fenómeno no se está reduciendo, sino que sigue aumentando. Así, la media mensual de los principales indicadores de servicios en EE.UU., Japón, Reino Unido, zona euro y China, ha sido de 51,0 en 2022, 52,4 en 2023 y 52,7 en el 1S24. La tasa de desempleo también es muy baja en todo el mundo, cerca de los mínimos históricos en los países avanzados, muy por debajo de la media de las últimas décadas, y es el principal factor de financiación del apetito de los servicios. Los servicios requieren mucha mano de obra. La confianza de las empresas está lejos de alcanzar niveles de exceso de confianza. Las valoraciones medias no son exigentes, y los precios de mercado siguen por debajo de las valoraciones fundamentales.
Los mercados de renta fija, especialmente en lo que respecta a los rendimientos a largo plazo, están buscando el equilibrio. La subida de los rendimientos a largo plazo podría no haber terminado aún, ya que la prima por plazo es demasiado baja en comparación con los rendimientos a corto plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El mes de junio ha sido negativo para el fondo después de un buen mes de mayo, en el que se benefició de la OPA sobre Neoen. El trimestre se inició de forma positiva pero en junio las bolsas europeas sufrieron la corrección de valores en Francia, que también ha afectado a otros activos en Europa. La exposición real del fondo a Francia es relativamente pequeña si analizamos el porcentaje de ventas (alrededor del 5%). Sin embargo, la exposición a empresas cotizadas en Francia es mayor (12%), pero las empresas que tenemos en cartera (por ejemplo, Edenred, Neoen, Scor) son empresas globales muy diversificadas. Esperamos que, cuando el ruido electoral se asiente, las valoraciones de estas buenas empresas vuelvan a niveles normalizados.

Este trimestre el fondo se ha beneficiado de 2 operaciones corporativas. En el mes de abril, hubo una oferta por Salcef, la compañía italiana de infraestructura ferroviaria que representaba el 3% de los activos del fondo. La OPA se presentó con una prima del 20% sobre el precio anterior al anuncio, por parte de la familia dominante que se ha unido a un fondo, Morgan Stanley Infrastructure Partners. La segunda operación relevante fue sobre Neoen, la compañía de francesa de energía renovables. También en este caso, el principal accionista se unió a un fondo americano, Brookfield. No nos sorprenden este tipo de operaciones que están apostando por las atractivas valoraciones en Europa de empresas que en muchos caso compiten a nivel internacional.

En el mes de junio, también hemos tenido una buena evolución de posiciones relevantes en el fondo, como Reply (+9%) y EFG International (+9%). En este último caso, la prensa ha resaltado una potencial operación de fusión que por ahora no se ha ejecutado. En el lado negativo, destaca un «profit warning» en YouGov (-59%), hasta ahora una historia de éxito en análisis de datos que ha sufrido una desaceleración de demanda en clientes corporativos. También ha sufrido este mes de junio la posición en Wise plc (-16%), Scor (-11%), Bodycote (-10%) y Edenred (-9%). Capítulo aparte merece el de Grifols (-16% en el mes de junio), aunque en los últimos días ha recuperado notablemente a raíz de noticias positivas sobre el valor.
En conjunto, el trimestre ha sido mixto. Por una parte, destaca el interés que empieza a verse por empresas de pequeña y mediana capitalización frente a las valoraciones excesivas en grandes valores tecnológicos americanos. Por otra parte, Europa ha sufrido la inestabilidad política y en el conjunto del trimestre las bolsas europeas han sufrido cierta volatilidad. Seguimos pensando que en algún momento habrá interés en buenas empresas europeas que compiten bien a nivel global y tienen valoraciones muy atractivas.
Es buena señal la estabilidad del euro y la revalorización que están tenido algunas grandes compañías europeas que tienen presencia global y están infravaloradas. Pensamos que 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 suponga un problema para los tipos de interés y el dólar, y las valoraciones de los gigantes americanos se normalicen, las empresas europeas atraerán el interés del inversor internacional.
Este trimestre no ha cambiado de forma relevante las cartera. El fondo sigue invertido en más de un 95% en empreses de mediana capitalización en Europa.

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 5,96% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 6,49%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -1,55%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 8,86%.

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 10,27% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 36 participes, lo que supone una variación del 49,32%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -1,55%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,82%. GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN FUND invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's durante el

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

periodo ascienden a 0,38% del patrimonio medio de la IIC.

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 -1,55%, 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 4,20%.
En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agruapados en funcion de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a)Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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 97,75% del patrimonio medio.

Este trimestre en el fondo máster hemos reducido posiciones en Unicaja, Buzzi, Senior y en Interpump, al considerar que su cotización ya refleja en parte la valoración que atribuimos. Hemos tomado posiciones en algunos valores de los que hablaremos en próximas comunicaciones, uno de ellos es DEME, compañía belga, uno de los líderes globales en el negocio de dragados e infraestructura marina para energía eólica. Es una compañía con una creciente cartera de pedidos, márgenes muy altos y un accionista de control que tiene una visión de largo plazo para la compañía.

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

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 efectua la operativa de préstamo de valores realizada a través de la plataforma Sharegain. Durante el periodo ha obtenido unos ingresos de 1.340 euros, que supone un 0,02% del patrimonio medio del fondo máster.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre 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 11,88%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 8,81%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 12,06%.
La beta de GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN FUND, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,96.
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 0,41 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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para el segundo semestre hay un consenso generalizado que espera el inicio de un periodo de bajada de tipos en EEUU y Europa. La inflación está dando un respiro aunque sigue por encima de los objetivos de los bancos centrales. La economía americana está dando alguna señal de debilidad en el empleo, lo que ayudaría a controlar la inflación pero es un riesgo para sectores cíclicos y ligados a consumo discrecional. El fondo ha comenzado a reducir posiciones en el sector financiero que se ha beneficiado de tipos altos y por ahora hemos evitado posiciones relevantes en sectores muy cíclicos. Esperamos que la rotación hacia 'small/midcaps' pueda continuar, continuamos con posiciones en valores que generan cash flow sólido, buenas rentabilidades por dividendo y perspectivas de crecimiento, y contamos con algunas posiciones oportunistas en valores que en nuestra opinión tienen un alto potencial de revaloración.

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