GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN FUND

Nº Registro CNMV: 5760

Informe: Semestral del Segundo semestre 2023
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	0,06		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,04		1,94	

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	93.878,28	75.558,08	70	42	EUR	0,00	0,00	0
CLASE I	469.014,20	300.497,43	2	2	EUR	0,00	0,00	1.000.000
CLASE P	61.460,66	61.407,57	1	1	EUR	0,00	0,00	300.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	946			
CLASE I	EUR	4.772			
CLASE P	EUR	623			

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	10,0748			
CLASE I	EUR	10,1746			
CLASE P	EUR	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	0,76	0,00	0,76	1,49	0,00	1,49	Patrimonio	
CLASE I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Patrimonio	
CLASE P	0,37	0,00	0,37	0,55	0,00	0,55	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito % efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
CLASE A	0,01	0,03	patrimonio
CLASE I	0,02	0,03	patrimonio
CLASE P	0,01	0,02	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	0,87	6,90	-4,50						

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,24	03/10/2023				
Rentabilidad máxima (%)	2,33	02/11/2023				

(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	10,39	13,19	10,00						
Ibex-35	14,18	12,30	12,35						
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,16						
Dow Jones Europe STOXX	11,32	10,22	11,02						
VaR histórico (iii)	18,31	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
1,79	0,65	0,65						

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

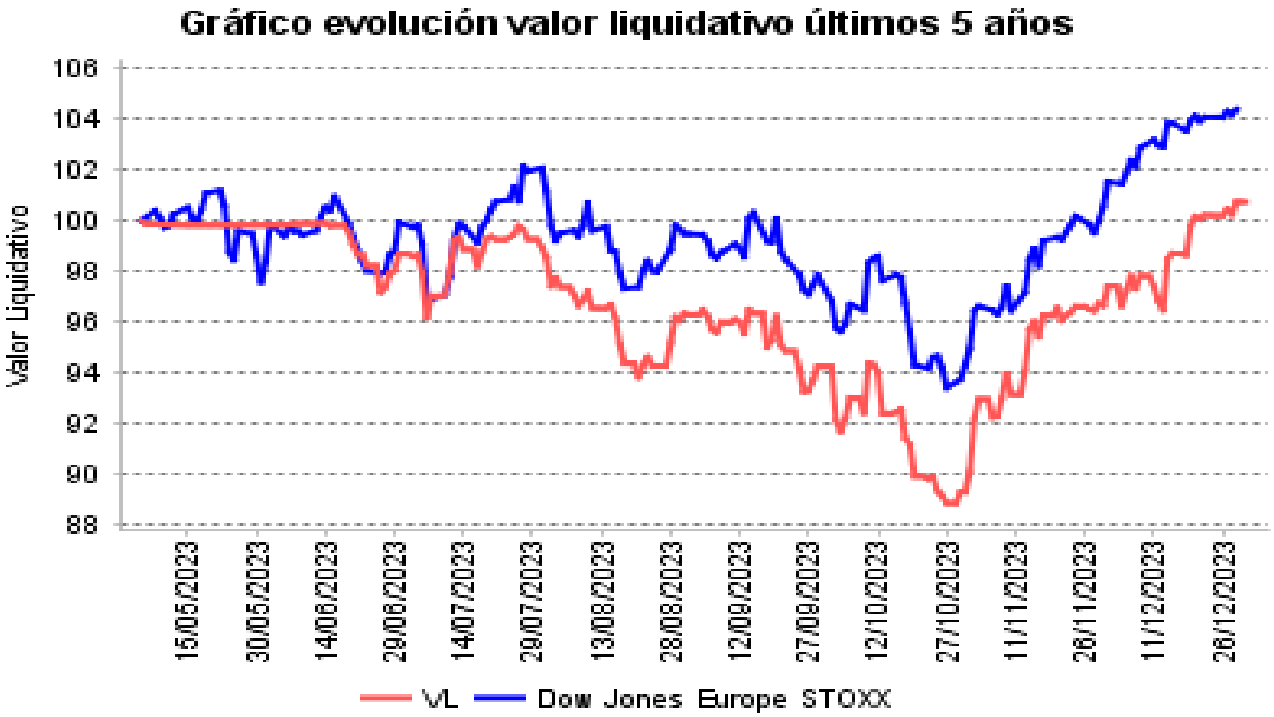
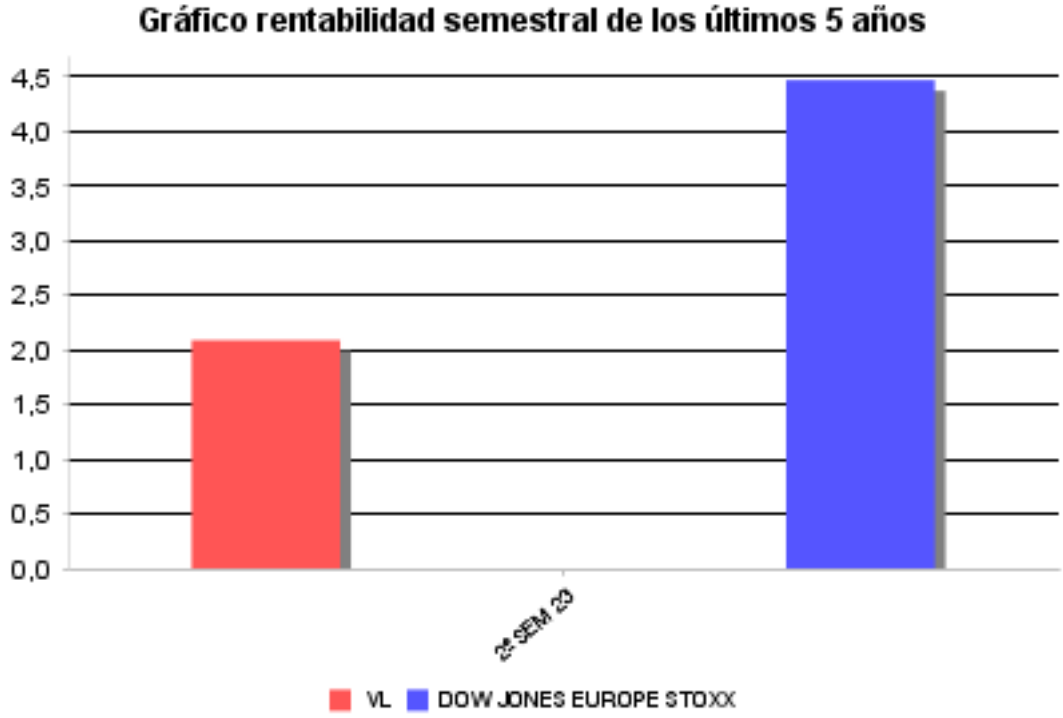


Gráfico rentabilidad



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	1,87	7,30	-4,14						

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,24	03/10/2023				
Rentabilidad máxima (%)	2,33	02/11/2023				

(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	10,39	13,19	10,00						
Ibex-35	14,18	12,30	12,35						
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,16						
Dow Jones Europe STOXX	11,32	10,22	11,02						
VaR histórico (iii)	18,31	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
0,80	0,28	0,29						

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

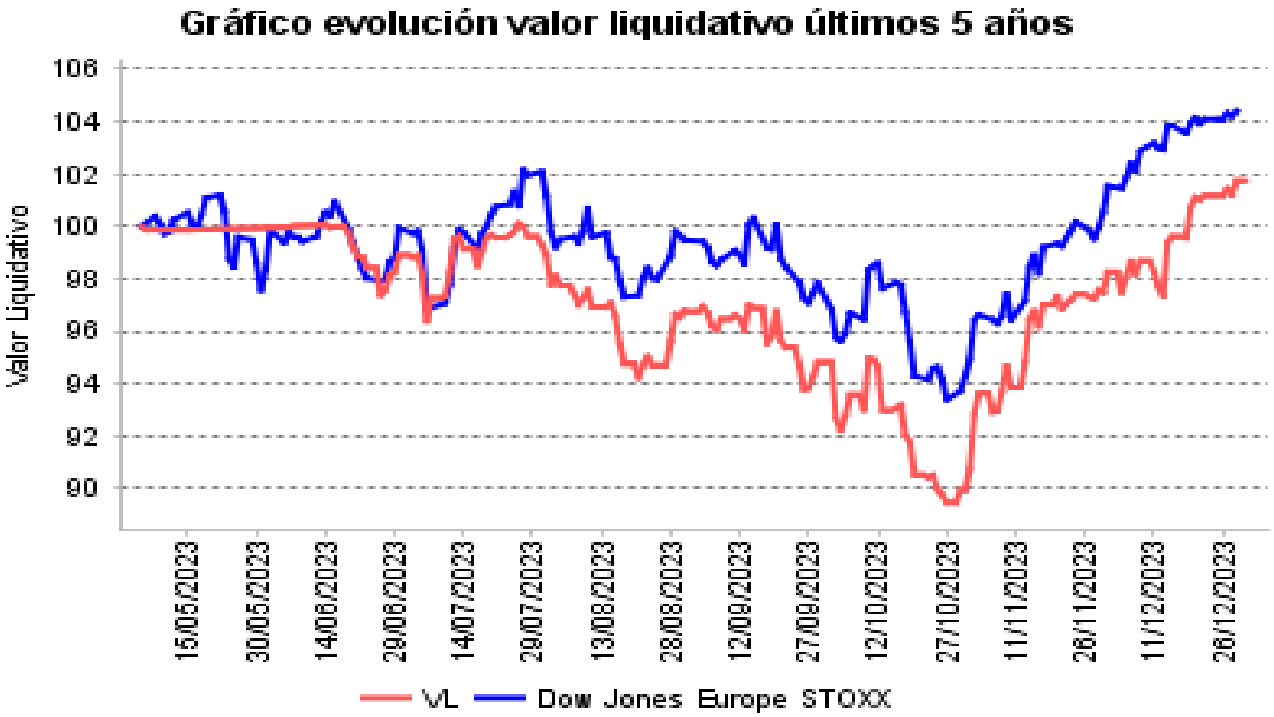
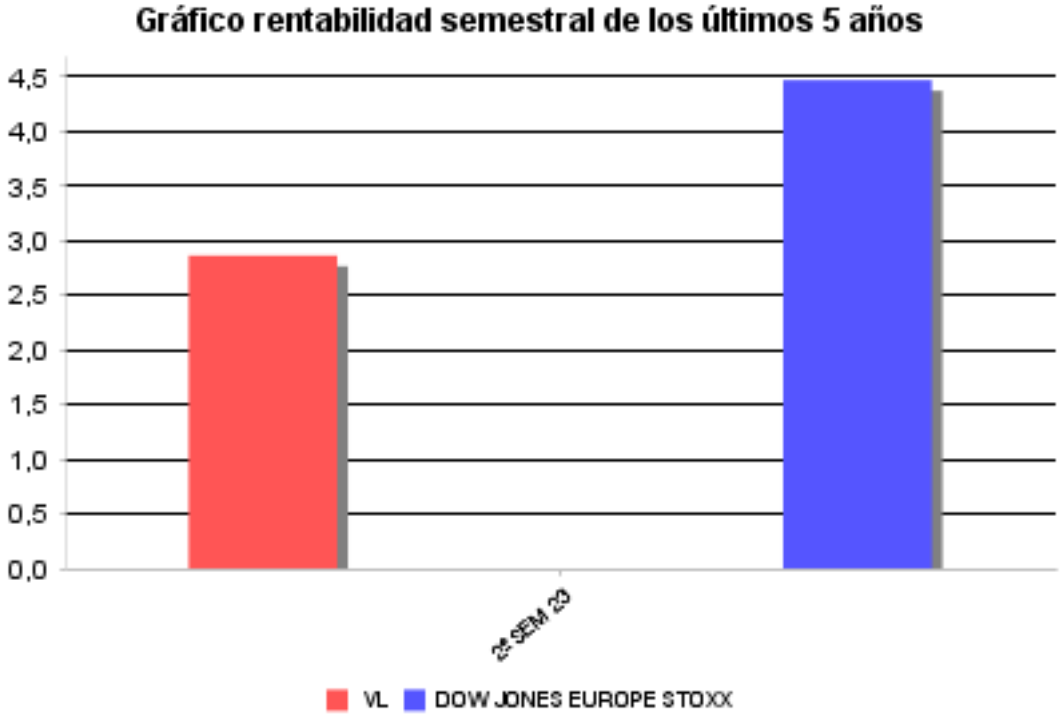


Gráfico rentabilidad



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	1,47	7,14	-4,28						

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,24	03/10/2023				
Rentabilidad máxima (%)	2,33	02/11/2023				

(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	10,39	13,19	10,00						
Ibex-35	14,18	12,30	12,35						
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,16						
Dow Jones Europe STOXX	11,32	10,22	11,02						
VaR histórico (iii)	18,31	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
1,19	0,42	0,42						

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

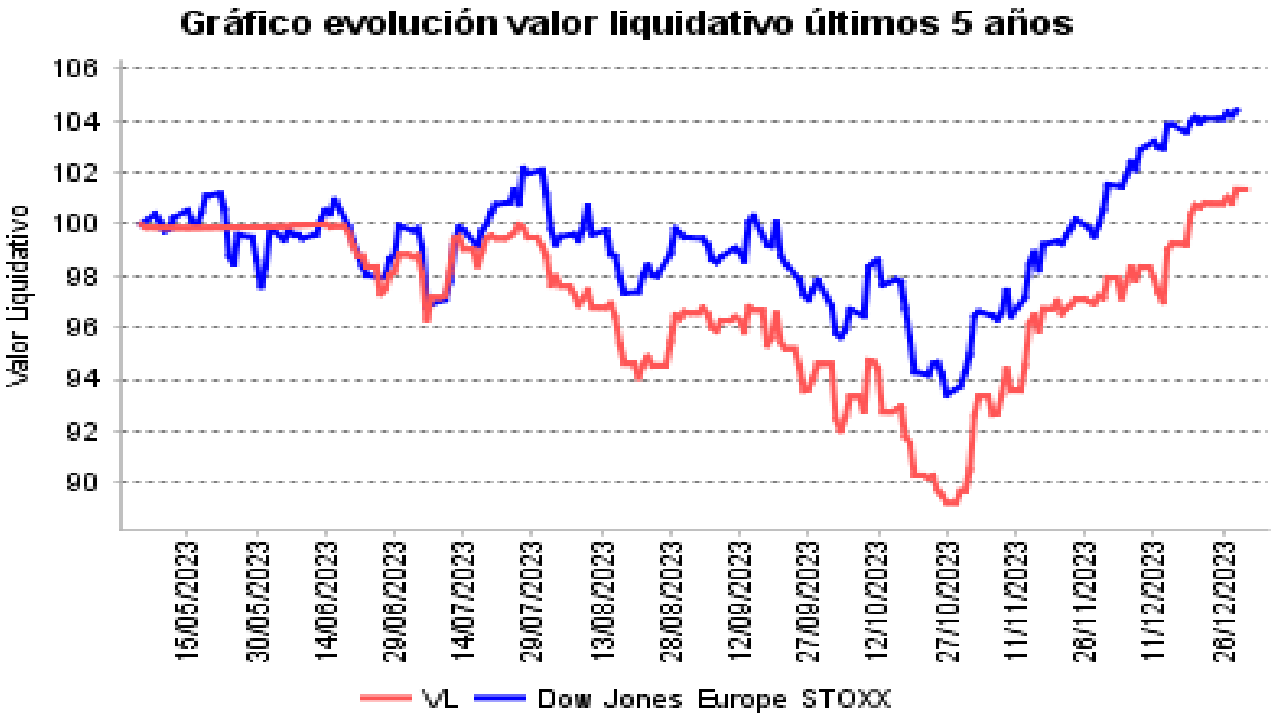
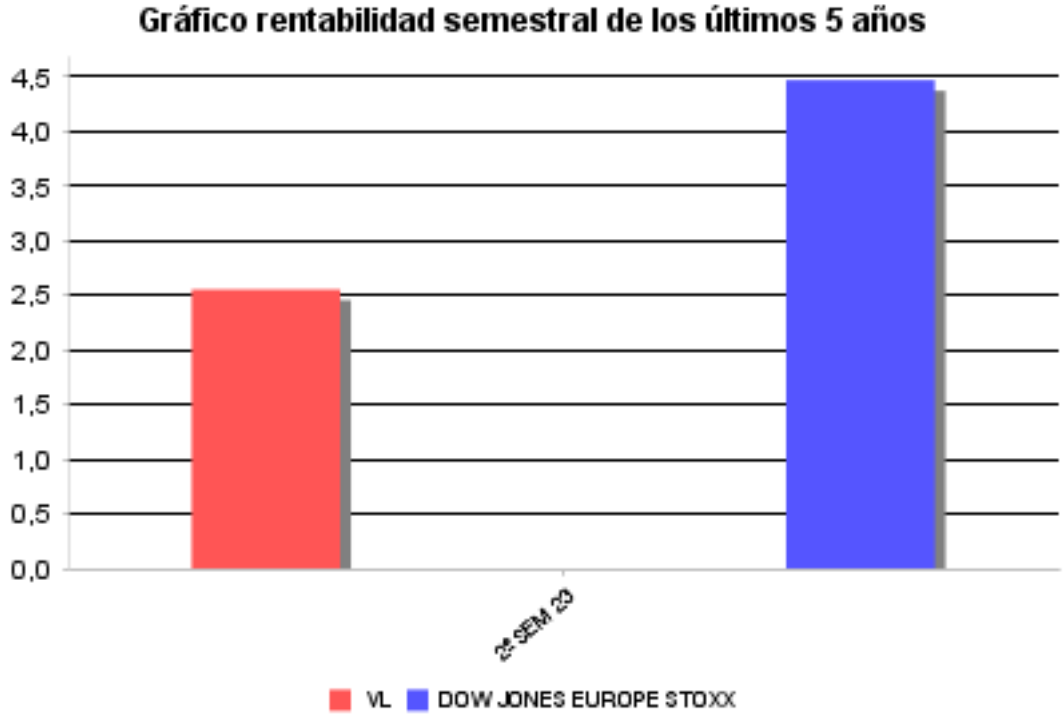


Gráfico rentabilidad



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	31.272	878	4,22
Renta Fija Internacional	78.520	1.810	4,49
Mixto Euro	36.556	971	1,52
Mixto Internacional	33.931	146	4,08
Renta Variable Mixta Euro	42.721	282	5,81
Renta Variable Mixta Internacional	158.123	3.682	3,50
Renta Variable Euro	88.375	3.619	4,86
Renta Variable Internacional	326.118	13.261	1,59
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	82.028	2.417	0,88
Global	181.461	1.989	3,14
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	151.274	11.636	1,54
IIC que replica un indice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.210.378	40.691	2,73

*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	6.050	95,42	3.748	86,65
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	6.050	95,42	3.748	86,65
* 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)	293	4,62	579	13,38
(+/-) RESTO	-2	-0,04	-2	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	6.341	100,00	4.325	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)	4.325	0	0	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	37,94	374,30	206,18	-57,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	3,54	-3,77	4,27	-492,18
(+) Rendimientos de gestión	3,83	-3,49	4,83	-557,37
+ Intereses	0,18	0,99	0,67	-26,36
+ 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)	3,65	-4,48	4,16	-439,49
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,28	-0,56	321,41
- Comisión de gestión	-0,16	-0,15	-0,31	328,04
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	351,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,14	345,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,05	-0,04	17,43
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,04	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-157,14
+ 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	-157,14
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	6.341	4.325	6.341	

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	6.050	95,42	3.748	86,65
TOTAL IIC		6.050	95,42	3.748	86,65
TOTAL EXTERIOR		6.050	95,42	3.748	86,65
TOTAL INVERSION FINANCIERA		6.050	95,42	3.748	86,65

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 partícipes poseen el 40,14%, 34,98% 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.
Columbus clase I sube 9,0% en 2023 y un 37,4% en los últimos 5 años. En el último trimestre del año 2023 tanto el fondo (+8%) como las empresas de capitalización media ("midcaps") en Europa tuvieron un buen comportamiento, haciendo que el año 2023 completo fuera un año positivo. Sin embargo, mirado más a largo plazo, para las pequeñas y medianas empresas, fue solo un rebote después de un mal año 2022 (MSCI Midcaps: -21%) y si vemos los últimos 10 años las "midcaps" en Europa (MSCI Midcaps: +5% anual), no han logrado una rentabilidad potencial alta.
Una vez más, en el año 2023 las "midcaps" tuvieron un rendimiento muy inferior al de los grandes índices debido a las "7 grandes" acciones estadounidenses, pero has sido interesante observar cómo el rally de fin de año 2023 en los bonos fue seguido por una muy buena recuperación en las midcaps. Se vislumbra luz al final del túnel para las empresas de mediana capitalización europeas, y también detectamos que la comunidad inversora está empezando a prestar atención a este espacio. Un artículo reciente del WSJ es un buen ejemplo ("Por qué ahora puede ser el momento de invertir en acciones de mediana capitalización", enero de 2024).
El reciente cambio de tendencia en los bonos lo cambia todo. Es importante por 2 razones: 1) Las empresas y las familias se pueden financiar más barato que hace meses. Y no es sólo implica menor coste, el miedo a tipos más altos es un disuasivo para tomar decisiones empresariales. Un entorno de tipos más estable afecta a toda la cadena de valor económica. 2) El nivel de tipos es el factor clave para la fijación de precios de los activos y explica los grandes flujos monetarios. Los fondos monetarios a corto plazo alcanzaron un máximo histórico en 2023, pero a final de año, los inversores se movieron rápidamente a tipos a largo plazo y, en parte, a empresas de mediana capitalización. La alternativa de la renta fija es menos atractiva y creemos que las "midcaps" de calidad son un activo interesante a largo plazo. Las empresas europeas de mediana capitalización siguen ofreciendo niveles de valoración muy interesantes y perspectivas relativamente buenas, incluso si las perspectivas macroeconómicas siguen siendo inciertas.
Seguimos viendo un gran valor en muchas empresas de alta calidad en Europa que tienen perspectivas sólidas de crecimiento y de generación de caja. La oportunidad de invertir en empresas de crecimiento de calidad en Europa sigue ahí, sin importar si la situación macroeconómica es incierta o si la inflación no regresa al objetivo del 2% durante algún tiempo. Existe una excesiva concentración de valor en las acciones de las "7 grandes", lo que suele ser un factor de bajos rendimientos a 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. En este entorno, estamos convencidos de que la cartera de Columbus está relativamente bien posicionada.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto al portafolio de Columbus, destaca la recuperación en el último trimestre de varias acciones como Elecnor, Buzzi, Prysmian o Trainline. En algunas, recientemente aumentamos nuestra participación y hemos visto un mes de diciembre muy positivo, como Mobico (+27%), Prysmian (17%), YouGov (+14%) o Trainline (+13%). Si analizamos el año 2023 completo, los valores con mejor comportamiento fueron Elecnor, Buzzi, Computacenter, Salcef, EFG International y AutoTrader.
En el lado negativo, durante el último trimestre del año 2023 han sufrido algunos valores, especialmente en diciembre algunos títulos financieros siguieron sufriendo las perspectivas de tipos más bajos (Unicaja: -13%, SCOR: -9%, Mapfre: -4%). No obstante, mantenemos exposición (aproximadamente el 17% del NAV) a varios valores financieros de bajo riesgo, ya que los tipos actuales seguirán respaldando los beneficios, el valor sigue siendo muy favorable y vemos un buen impulso de los beneficios, especialmente en seguros (somos propietarios de SCOR, Ageas e Hiscox). En el total del año 2023 los valores que peor comportamiento tuvieron en el fondo fueron: Siemens Energy, Mobico y Duerr, algunos de estos han rebotado recientemente, pero la evolución operativa fue peor de la esperada.

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 5,59% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 11,66%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 2,09%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 4,47%.

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 46,61% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 28 participes, lo que supone una variación del 62,22%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 2,09%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,85%.

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 2,09%, 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 2,73%.
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.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Durante los últimos 2 meses nos hemos reunido con más de 50 empresas y hemos realizado varios cambios en la cartera. Las incorporaciones recientes a nuestra cartera incluyen Kinepolis, una historia de crecimiento y transformación en cines mejor de lo que percibe el mercado, Befesa, dedicada al reciclaje de metales donde esperamos un buen año 2024, y Fresenius, otra historia de reestructuración y valor en el sector de salud.

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 88,82% del patrimonio medio.

Los activos que han aportado 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 año 2023 ha obtenido unos ingresos de 16.310 euros, que supone un 0,13% 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 estrucutrados, 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 11,6%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 10,62%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 18,31%.
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 0,53 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.

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.
El año 2024 ha comenzado con unas primeras jornadas de negociación algo complejas, reflejando que las perspectivas macro globales siguen siendo inciertas y cierta volatilidad en los tipos de interés. En nuestra opinión, es probable que las perspectivas macroeconómicas marquen la pauta de los mercados, si bien la reciente evolución de los tipos y la inflación podrían dar un buen nivel de soporte a los mercados. 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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 casos están bien diversificadas geográficamente y ya han pasado lo peor en inflación de costes, en concreto la energía que supone un alivio importante, pero también la reciente evolución de los tipos de interés es un alivio significativo. 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

Datos cuantitativos: Durante el año 2023 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.914.468,32 euros, con un total de 44 beneficiarios, cinco de los cuales han sido o summer interships o becarios. De este importe, 2.673.468,32 (91,7%) euros corresponden a remuneración fija, y 241.000,00 (8,3%) euros corresponden a remuneración variable. En total 21 personas han recibido la remuneración variable. El 41% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 883.486,33 euros (el 33,0% del total), y una remuneración variable de 141.500 euros (el 58,7% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 15, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.260.137,20 euros, y una remuneración variable de 138.000,00 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además, tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo con el planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

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

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Los datos disponibles son insuficientes para proporcionar a los inversores una indicación de la rentabilidad histórica que resulte de utilidad

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Los datos disponibles son insuficientes para proporcionar a los inversores una indicación de la rentabilidad histórica que resulte de utilidad

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Los datos disponibles son insuficientes para proporcionar a los inversores una indicación de la rentabilidad histórica que resulte de utilidad