

PARETURN GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN MID-CAP EQUITY FUND (MASTER)

INVERSIÓN COLUMBUS 75 SICAV (FEEDER)

Objetivo y política de inversiones

Vehículo de renta variable que focaliza sus inversiones en valores europeos de mediana capitalización y que presentan un elevado porcentaje de revalorización según criterios fundamentales.

PARETURN GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN MIDCAP EQUITY FUND-(MASTER)

Pais de Constitución	Luxemburgo
Vehículo	Pareturn GVC Gaesco COLUMBUS European Mid-Cap Equity
Gestora	GVC Gaesco Gestión SGIC
Investment Management Company	MDO Management Services Fund
Custodio	BNP Security Services Luxembourg
Auditor	Deloitte
Administrador	BNP Securities Luxembourg

Acción	Clase 1	Clase 2 (limpia)
ISIN	LU1569896738	LU1569897116
Comisión de Gestión	1,35%	0,75%
Comisión de Exito	9% sobre benchmark, con HWM de 3Y	9% sobre benchmark, con HWM de 3Y
Inversión Mínima	Una acción	Una acción
Valor liquidativo	149.624 €	141.118 €
Código Bloomberg	PAMCBI1	PAMCBI2

INVERSIÓN COLUMBUS 75 SICAV (FEEDER)

Información general

Fecha de lanzamiento	30/6/08
Categoría	Renta Variable Europea
Divisa base	EUR
Cálculo valor liquidativo	Diario
Comisión de suscripción y reembolso	No tiene
Comisión de exito	9%
Comisión anual de gestión y asesoramiento	1,35%
Numero de Registro CNMV	1343
ISIN	ES0124519036
Ticker	SO712 SM
Entidad Gestora	GVC Gaesco Gestión SGIC
Asesor	Alternatives St James LLP(Authorised and regulated by the FCA)
Entidad Depositaria	BNP Paribas
Entidad Auditora	DELOITTE SL
Hora de corte	13 horas
Liquidación diaria	Liquidación en D+3
Presidente	Pedro Yagüez
pedro.yaguez@columbusinvestmentpartners.com	

Información técnica

Valor liquidativo	17.5665€
Volatilidad del fondo últimos 12 meses*	10,2%
Ratio de Sharpe últimos 5 años**	1,03
* Desviación estándar (últimos 12 meses).	
** Libre de riesgo de letra alemana a 5 años	

Informe de gestión

Durante el mes de septiembre, **Inversión Columbus** subió un **2.21%** frente al 3.60% del STOXX 600, el 3.49% del MSCI Mid Cap y el 4.90% del IBEX 35. Desde principios de año, la rentabilidad es del **16.25%**. A cinco y siete años, la rentabilidad es del **28.44%** y **77.47%** respectivamente y desde el inicio de la gestión de Columbus, en julio del 2008, del **101.67%** superando ampliamente la de los índices europeos de renta variable. La volatilidad de la cartera se mantiene en el 11.7%, muy inferior a la media de los últimos años y similar a la volatilidad del STOXX 600.

Septiembre ha sido un mes de recuperación en los mercados después de la volatilidad del mes anterior. Las incertidumbres económicas siguen pesando en las bolsas mundiales. Los datos macroeconómicos muestran debilidad en la producción industrial de Alemania y China, mientras que la situación en Reino Unido sigue siendo confusa con respecto a qué tipo de Brexit ocurrirá. Sin embargo, los datos macroeconómicos en EEUU son mixtos con datos de consumos e inflación en la parte alta de las expectativas. Los futuros descuentan en estos momentos que la Reserva Federal bajará tipos hasta 50 puntos básicos hasta finales del 2020. Nosotros seguimos esperando una ralentización económica el próximo año y, aunque no descartamos una recesión en los próximos doce meses, no la esperamos. Nuestra expectativa es que las bajadas esperadas de tipos tanto en EEUU como en Europa, hagan su efecto y el crecimiento económico se empiece a acelerar otra vez en la segunda parte del 2020 con las economías en el mundo desarrollado evitando contracciones.

Seguimos estando posicionados sectorialmente en compañías de consumo y de servicios y con posiciones reducidas en bancos, cíclicos y recursos naturales, así como en compañías petrolíferas que tienen mayor exposición al ciclo económico. La cartera tiene en estos momentos valoraciones medias muy atractivas, con PERs y EV/EBITDAs de un dígito que sin embargo cuentan con crecimientos de ventas y EBITDAs de dos dígitos para los próximos años. Seguimos confiando por tanto en nuestra cartera, que se encuentra diversificada en compañías con altos retornos de capital y generación de caja, con fuerte crecimiento tanto en ventas como en EBITDA para los próximos años a precios de descuento.

En cuanto a la cartera, durante el mes Columbus ha subido un 2.11% y en el año sube un **14.85%** como ya hemos apuntado. Destacan el performance durante el mes de **Interpump**, la compañía italiana de bombas de agua, con una subida del **11.2%** en el mes y la de la compañía francesa de servicios **Spie**, con una subida del **11.3%**. Nuestra exposición al sector industrial y autos ha disminuido desde principios del año, pasando del 25% hasta el 12.75%, prácticamente la mitad en consonancia con nuestra posición más cauta sobre el ciclo económico. Hemos incrementado igualmente el cash hasta el 9%.

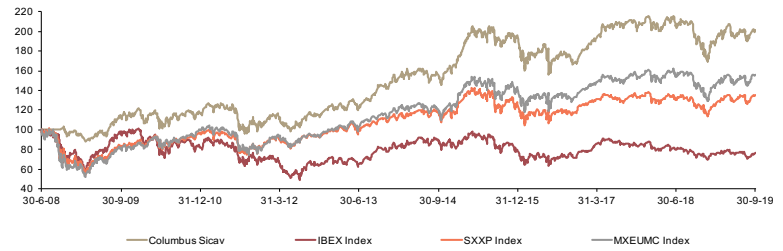
Desde el pasado 14 de junio de 2018, se encuentra operativa la estructura Master-Feeder entre **Inversión Columbus 75 Sicav (Feeder)** y el compartimento en Luxemburgo, **Pareturn GVC Gaesco Columbus European Midcap Equity Fund (Master)**. Esta estructura permite a los inversores nacionales y extranjeros acceder a la estrategia de Columbus desde un vehículo establecido en Luxemburgo, con dos tipos de acciones según volumen de inversión. La creación de esta estructura no lleva ningún tipo de contingencia fiscal para los inversores actuales. El compartimento está disponible en las plataformas de fondos **Allfunds**, **Inversis** y **MFE**.

Gracias por su confianza.

Las principales inversiones

EDENRED	6.67%
INGENICO GROUP	5.86%
AVAST PLC	5.65%
AGEAS	5.54%
AKKA TECHNOLOGIES	4.68%
INTERPUMP GROUP SPA	4.57%
VOPAK	4.46%
ROYAL UNIBREW	3.51%
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	3.47%
SPIE SA - WI	3.28%

Evolución comparativa fondo-índice

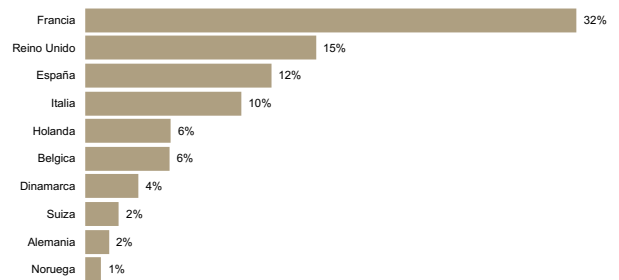


Rentabilidad	2019	1m	3m	6m	12m	3 años	5 años	7 años	2008*
COLUMBUS	16.24%	2.21%	2.37%	3.31%	-3.35%	14.12%	28.84%	77.47%	101.67%
STOXX 600	16.44%	3.60%	2.15%	3.71%	2.60%	14.85%	14.59%	46.54%	35.85%
MSCI MID CAPS	17.53%	3.49%	2.61%	4.06%	-0.54%	15.18%	28.55%	66.26%	55.90%
IBEX 35	8.25%	4.90%	0.50%	0.05%	-1.54%	5.30%	-14.60%	19.93%	-23.26%

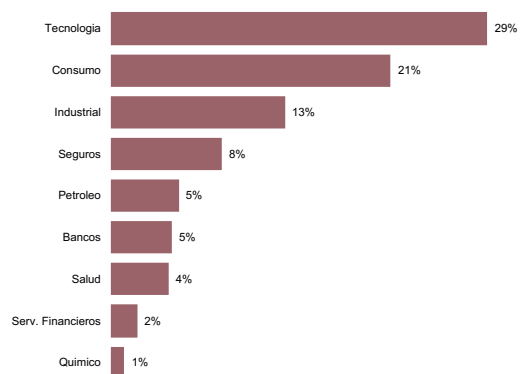
Rentabilidad	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008*
COLUMBUS	-15.69%	17.01%	-9.22%	18.21%	11.26%	23.87%	13.04%	-8.22%	-2.13%	22.25%	-2.01%
STOXX 600	-13.24%	7.68%	-1.20%	6.79%	4.35%	17.37%	14.37%	-12.20%	3.90%	23.40%	-40.90%
MSCI MID CAPS	-15.17%	10.52%	-1.64%	12.69%	6.38%	21.00%	18.70%	-15.60%	16.80%	36.40%	-37.70%
IBEX 35	-14.97%	7.40%	-2.01%	-7.15%	3.66%	21.96%	-4.66%	-13.11%	-17.43%	29.84%	-32.39%

Las rentabilidades expresadas deducen las comisiones de gestión y de depósito.
*Desde 30/06/2008.

Distribución por país



Distribución por sector



Distribución por divisa

