

# 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 SGIIC                             |
| 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 Éxito   | 9% sobre benchmark, con HWM de 3Y | 9% con HWM de 3Y |
| Inversión Mínima    | Una acción                        | Una acción       |

## 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 éxito                         | 9%   |
| Comisión anual de gestión y asesoramiento | 1,35%  |
| Número de Registro CNMV                   | 1343   |
| ISIN                                      | ES0124519036   |
| Ticker                                    | SO712 SM   |
| Entidad Gestora                           | GVC Gaesco Gestión SGIIC   |
| Asesor                                    | Alternatives St James LLP(Authorised and regulated by the FCA)   |
| Entidad Depositaria                       | BNP Paribas  |
| Entidad Auditora                          | DELOITTE SL  |
| Hora de corte                             | 13 horas   |
| Liquididad diaria                         | Liquidación en D+3   |
| Presidente                                | Pedro Yagüez   |
|   | <a href="mailto:pedro.yaguez@columbusinvestmentpartners.com">pedro.yaguez@columbusinvestmentpartners.com</a> |

### Información técnica

|  |          |
|--|----------|
| Valor liquidativo                            | 17.3731€ |
| 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 julio, **Inversión Columbus** subió un **+0.06%** frente al **+0.23%** del STOXX 600 y el **+0.42%** del MSCI Mid Cap y bajadas del **-2.48%** del IBEX 35.

Desde principios de año, la rentabilidad es del **13.58%**. A tres y siete años, la rentabilidad es del **15.12%** y **85.70%** respectivamente, y desde el inicio de la gestión de Columbus en julio del 2008, del **99.45%**, 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.

Durante julio, han vuelto las incertidumbres a las bolsas mundiales. Los datos macroeconómicos muestran debilidad en Alemania y China, mientras se incrementa el riesgo de una salida sin acuerdo del Reino Unido a finales de octubre. Sin embargo, los datos macroeconómicos en EEUU son mixtos con datos de consumos e inflación en la parte alta de las expectativas. La bajada de tipos de la Fed a finales de julio, ampliamente descontada por los mercados y las previsible medidas que tome el Banco Central Europeo después del verano no parece que hayan calmado los ánimos. Los futuros descuentan en estos momentos que la Reserva Federal bajará tipos hasta 100 puntos básicos hasta finales del 2020, con otra bajada el próximo septiembre. 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 el 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, industriales y recursos naturales, así como en compañías petrolíferas que tienen mayor exposición al ciclo económico y que han sido las más afectadas por las bajadas del último mes.

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 permanecido prácticamente plano y en el año sube un **13.58%** como ya hemos apuntado. Seguimos reduciendo nuestra posición a cíclicos habiendo vendido en el mes las compañías alemanas **HELLA** y **SGL Carbon**, ambas relacionadas con el sector de componentes automovilísticos. No tenemos ninguna otra exposición al sector del auto. Asimismo, hemos vendido nuestra posición en **DOMETIC**, la compañía sueca de fabricación de productos para el sector de caravanas. Nuestra exposición al sector industrial y autos ha disminuido desde principios de 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 **10%**.

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).

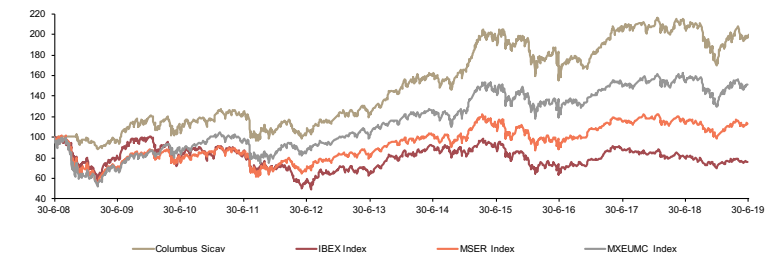
Esta estructura permite a los inversores nacionales y extranjeros acceder a la estrategia de Columbus desde un vehículo establecido en Luxemburgo, con dos tipos de acciones según volumen de inversión. La creación de esta estructura no lleva ningún tipo de contingencia fiscal para los inversores actuales. El compartimento está disponible en las plataformas de fondos AllFunds, Inversis y MFEX.

Gracias por su confianza.

### Las principales inversiones

|                           |       |
|---------------------------|-------|
| EDENRED                   | 7,26% |
| INGENICO GROUP            | 5,84% |
| AGEAS                     | 5,49% |
| AKKA TECHNOLOGIES         | 4,89% |
| AVAST PLC                 | 4,88% |
| VOPAK                     | 4,52% |
| INTERPUMP GROUP SPA       | 4,16% |
| GLOBAL DOMINION ACCESS SA | 4,15% |
| BODYCOTE PLC              | 3,31% |
| ROYAL UNIBREW             | 3,25% |

## Evolución comparativa fondo-índice

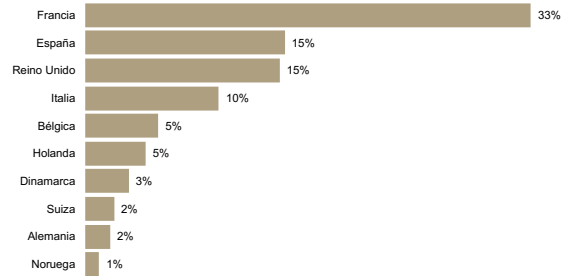


| Rentabilidad  | 2019   | 1m     | 3m     | 6m     | 12m    | 3 años | 5 años  | 7 años | 2008*   |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|
| COLUMBUS      | 13.58% | 0.06%  | -4.01% | 6.62%  | -5.26% | 15.12% | 27.53%  | 85.70% | 99.45%  |
| STOXX 600     | 14.25% | 0.23%  | -1.43% | 7.56%  | -1.49% | 12.83% | 14.82%  | 47.59% | 33.30%  |
| MSCI MID CAPS | 15.02% | 0.42%  | -1.90% | 6.77%  | -4.09% | 13.93% | 25.85%  | 68.43% | 52.57%  |
| IBEX 35       | 5.05%  | -2.48% | -6.27% | -0.95% | -9.11% | 4.47%  | -16.22% | 33.14% | -25.33% |

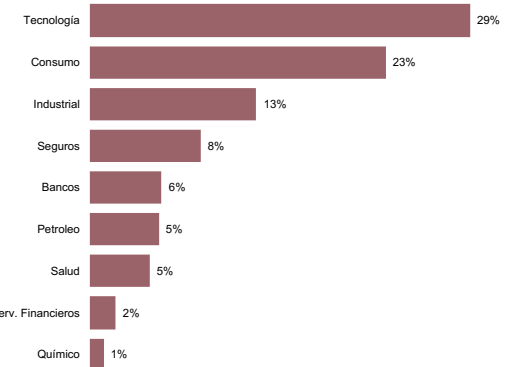
| Rentabilidad  | 2018    | 2017   | 2016   | 2015   | 2014   | 2013   | 2012   | 2011    | 2010    | 2009   | 2008*   |
|---------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|---------|
| COLUMBUS      | -15.69% | 17,01% | -9,22% | 18,21% | 11,26% | 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% | -32,99% |

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

### Distribución por país



### Distribución por sector



### Distribución por divisa

