

PARETURN GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN MID-CAP EQUITY FUND (MASTER) INVERSIÓN COLUMBUS 75 SICAV (FEEDER)

30/4/20



OBJETIVO Y POLÍTICA DE INVERSIÓN

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.

INFORME DE GESTIÓN

Durante el mes de abril, Columbus ha subido un 9.82% frente al 6.24% del STOXX 600, el 8.65% del MSCI Mid Cap y el 2.01% del IBEX 35. Esta subida permite disminuir las pérdidas de los últimos 12 meses, -10.93%, que, aunque importantes, son inferiores a la de los índices. Desde el inicio de la gestión de Columbus en julio del 2008, la rentabilidad ha sido del 82.65%, superando ampliamente los índices europeos de renta variable. La volatilidad de la cartera en los últimos doce meses se sitúa en el 17.28%.

Nuestro escenario base, dada la extensión de las medidas tanto fiscales como monetarias de contención en muchos países, sigue siendo de recesión rápida y profunda, seguida de una recuperación igualmente rápida. Las primeras previsiones apuntan a caídas históricas de alrededor del 7.5% del PIB para Europa para el conjunto del 2020 concentrada en la primera mitad del año, seguidas de una fuerte recuperación del 4.5% en el 2021 (IMF). Traducido en beneficios para el 2020, esto supone caídas del 20% al 40% según los sectores y empresas, seguidas de incrementos en el 2021 para dejarlos en el conjunto de los dos años algo inferior al del ejercicio 2019. Creemos que cuando la pandemia remita, el mercado empezará a concentrarse en los resultados esperados del 2021.

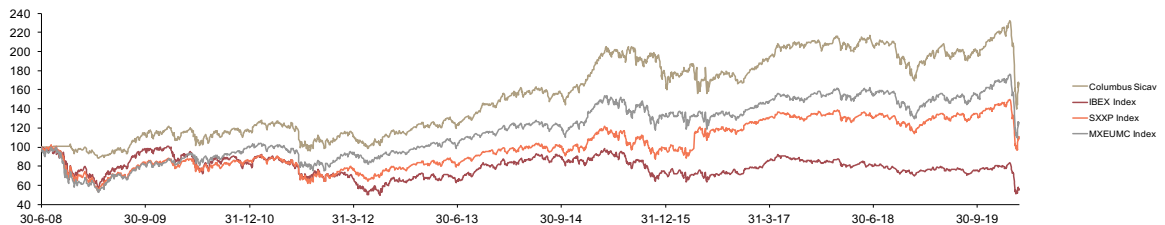
En cuanto a la cartera de Columbus, entramos en la crisis con niveles de caja algo superiores (alrededor del 13%) a los normales. Además, una de nuestras principales posiciones, **Ingenico**, fue opada por **Wordline**. Tanto Wordline como Ingenico han expresado su deseo de continuar con esta operación que permitirá la creación de una de las compañías globales más importantes de medios de pago.

Llevamos muchos meses con posiciones nulas en sectores más cíclicos (petróleo, materias primas, autos) o muy reducidas en otros (bancos, apenas un 2%, o financieros en general). Seguimos posicionados en compañías donde vemos mejores relaciones de riesgo y rentabilidades potenciales especialmente en tecnología, consumo y servicios. Hemos aprovechado la caída para invertir la caja principalmente en compañías que ya poseíamos y tomar posiciones en valores del sector de infraestructuras (**Fraport** y **Getlink**) que antes de la caída estaban caros. Creemos que la recuperación no será uniforme a través de todos los sectores y que continuará concentrándose en compañías de calidad, con balances saneados y deuda bajo control. Estamos completamente invertidos en estos momentos.

Columbus cae en el año menos que el MSCI Mid Caps y el STOXX600 y mucho menos que el IBEX. Observamos que en el rebote ha subido más que los índices.

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 clases de acciones para cliente institucional y retail. Gracias por su confianza y cuidense por favor.

EVOLUCIÓN COMPARATIVA FONDO VS ÍNDICE (Las rentabilidades expresadas deducen las comisiones de gestión y de depositario)



RENTABILIDAD	2020	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	3 AÑOS	5 AÑOS	7 AÑOS	2008*
COLUMBUS	-16.62%	9.82%	-15.35%	-10.07%	-10.93%	-10.12%	-7.28%	44.67%	82.65%
STOXX 600	-18.23%	6.24%	-17.21%	-14.30%	-13.31%	-12.16%	-14.09%	14.60%	17.50%
MSCI MID CAPS	-18.94%	8.65%	-18.12%	-14.01%	-12.27%	-10.80%	-7.43%	31.01%	36.44%
IBEX 35	-27.51%	2.01%	-26.11%	-25.22%	-27.67%	-35.40%	-39.20%	-17.18%	-42.54%

RENTABILIDAD	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008*
COLUMBUS	27.61%	-15.69%	17.01%	-9.22%	18.21%	11.26%	23.87%	13.04%	-8.22%	-2.13%	22.25%	-2.01%
STOXX 600	23.16%	-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	26.89%	-15.17%	10.52%	-1.64%	12.69%	6.38%	21.00%	18.70%	-15.60%	16.80%	36.40%	-37.70%
IBEX 35	11.82%	-14.97%	7.40%	-2.01%	-7.15%	3.66%	21.96%	-4.66%	-13.11%	-17.43%	29.84%	-32.39%

* Desde 30 junio 2008

PARETURN GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN MIDCAP EQUITY FUND (MASTER)

INFORMACIÓN GENERAL

PAÍS DE CONSTITUCIÓN	LUXEMBURGO
VEHÍCULO	PARETURN GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN MID-CAP EQUITY
GESTORA	GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC
CUSTODIO	BNP SECURITY SERVICES LUXEMBOURG
AUDITOR	DELOITTE
ADMINISTRADOR	BNP SECURITIES LUXEMBOURG
INVESTMENT MANAGEMENT COMPANY	MDO MANAGEMENT SERVICES FUND

INFORMACIÓN ACCIONES

ACCIÓN	CLASE B/R	CLASE I
ISIN	LU1569896738	LU1569897116
COMISIÓN DE GESTIÓN	1,35%	0,75%
COMISIÓN DE ÉXITO	9% SOBRE BENCHMARK, CON HWM DE 3Y	9% SOBRE BENCHMARK, CON HWM DE 3Y
INVERSIÓN MÍNIMA	UNA ACCIÓN	UNA ACCIÓN
VALOR LIQUIDATIVO	136.10 €	129.17 €
CÓDIGO BLOOMBERG	PAMCB1	PAMCB2

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	SOT12 SM
ENTIDAD GESTORA	GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC
ENTIDAD DEPOSITARIA	BNP PARIBAS
ENTIDAD AUDITORA	DELOITTE SL
HORA DE CORTE	13 HORAS
LIQUIDEZ DIARIA	LIQUIDACIÓN EN D+3
ASESOR	Alternatives St James LLP (autorizado y regulado por el FCA)
PRESIDENTE	Pedro Yagüez pedro.yaguez@columbusinvestmentpartners.com

INFORMACIÓN TÉCNICA

VALOR LIQUIDATIVO	15.90€
VOLATILIDAD	17.08%

DISTRIBUCIÓN POR DIVISA

EURO	71.37%
LIBRA ESTERLINA	18.63%
CORONA DANESA	4.46%
FRANCO SUIZO	4.40%
CORONA NORUEGA	1,14%

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR

TECNOLOGÍA	42.85%
CONSUMO	22.18%
INDUSTRIA	14.30%
SEGUROS	8.45%
INFRAESTRUCTURA	5.92%
SALUD	2.97%
BANCOS	2.19%
QUÍMICO	1,14%

DISTRIBUCIÓN POR PAÍS

FRANCIA	33.62%
REINO UNIDO	18.63%
ESPAÑA	12.66%
ITALIA	11.44%
ALEMANIA	7.53%
BÉLGICA	6.12%
DINAMARCA	4.46%
SUIZA	4.40%
NORUEGA	1,14%

PRINCIPALES INVERSIONES

INGENICO GROUP	8,31%
AVAST PLC	8,24%
EDENRED	7,34%
NEOEN	7,11%
INTERPUMP GROUP SPA	6,21%
AGEAS	6,12%
ROYAL UNIBREW	4,46%
BODYCOTE PLC	3,92%
AUTO TRADER GROUP PLC	3,83%
INDRA SISTEMAS SA	3,76%