

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

31/7/21



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 julio, Paretum Columbus European MidCap Equity Fund subió un 5,93%, muy por encima de la rentabilidad del 1,96% del índice de referencia STOXX 600. Durante los últimos seis y doce meses, el Fondo se ha incrementado respectivamente un 17,8% y un 39,8%. Desde su creación en junio de 2008, la rentabilidad de Columbus ha sido del 162,9%, superando holgadamente los índices de renta variable europea.

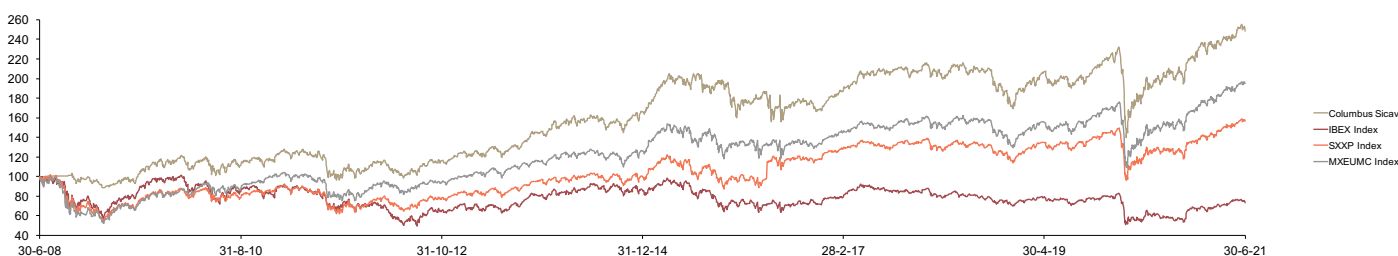
Los mercados financieros siguen en un tira y afloja sobre las perspectivas de inflación, con una comunidad inversora cada vez más agresiva por un lado y una respuesta inamovible (por ahora) de los bancos centrales por el otro. Aquellos inversores que ven la inflación como un tema más transitorio, generalmente respaldan la postura acomodaticia de los bancos centrales y contribuyen a las fluctuaciones que estamos viendo en los rendimientos de los bonos. A lo largo del mes, a pesar del pico inflacionario actual, hemos visto como los tipos a 10 años de EEUU volvieron a caer a un mínimo del 1.16% desde niveles del 1.7% en mayo. El efecto de esta caída es impulsar la cotización de las acciones de "crecimiento", de mayor duración, que nuevamente superaron al segmento de "valor" durante el mes. Desde nuestra perspectiva, podemos ver la naturaleza transitoria de las presiones actuales, pero somos plenamente conscientes de la posibilidad de un retorno más estructural de la inflación a medida que los gobiernos incrementan la política fiscal para respaldar el crecimiento. Nuestro enfoque, como siempre, es centrarnos en lo que sabemos y podemos predecir razonablemente, y limitar los riesgos de la cartera independientemente del resultado. Continuamos invirtiendo donde vemos un potencial de crecimiento estructural y modelos de negocio atractivos, así como también en compañías con potencial de apreciación a medida que avanza la recuperación posterior al Covid.

Con mucho, el mayor impacto positivo durante el mes ha sido la Oferta Pública de Adquisición lanzada por Adecco sobre Akka Technologies (una de nuestras 10 primeras posiciones, 3% de Columbus AUM antes de la oferta). La oferta llevó el precio de las acciones muy cerca de nuestra valoración interna para Akka y ha supuesto un alza del 100% durante julio de las acciones de AKKA, que ha formado parte de la cartera de Columbus desde 2017. Es un ejemplo de nuestra determinación, ya que las acciones tuvieron un período de debilidad durante la pandemia. Sin embargo, después de mantener reuniones con el equipo de la compañía y revisar nuestro caso de inversión, no solo mantuvimos, sino que aumentamos nuestra posición. Ha sido gratificante que el valor que vimos en la compañía ha sido también identificado por un competidor industrial que ha sabido aprovechar el descuento de forma tan decisiva. Los otros retornos muy positivos en el mes han venido de Duerr, (+25% en el mes), el grupo de ingeniería alemán cotizado, y de Borregaard, (+22,34%), la empresa noruega de biomateriales. Ambos grupos han reportado resultados sólidos para el primer semestre del año con un crecimiento muy por encima de las expectativas del consenso, y para Duerr un aumento significativo en los pedidos. Este mes no hubo detractores materiales de la rentabilidad, aunque las posiciones financieras (Scor y Unicaja) descendieron en línea con la caída de los rendimientos de los bonos.

Desde el 14 de junio de 2018, tanto inversores nacionales como extranjeros han podido acceder a la estrategia Columbus a través de la estructura master-feeder entre la Sicav Columbus 75 en España (feeder) y el Paretum GVC Gaesco Columbus European Midcap Equity Fund (master) registrado en Luxemburgo. El vehículo luxemburgués ofrece clases de acciones institucionales y minoristas.

Les agradecemos su confianza y les deseamos lo mejor a ustedes y a sus familias en estos tiempos de incertidumbre.

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



RENTABILIDAD	2021	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	3 AÑOS	5 AÑOS	7 AÑOS	10 AÑOS	2008*
COLUMBUS	13.89%	5.93%	9.72%	17.82%	36.77%	29.22%	54.14%	65.40%	121.14%	162.91%
STOXX 600	15.71%	1.96%	5.56%	16.64%	29.57%	17.19%	35.04%	37.41%	74.06%	59.54%

RENTABILIDAD	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008*
COLUMBUS	7.04%	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	-4.04%	23.16%	-13.24%	7.68%	-1.20%	6.79%	4.35%	17.37%	14.37%	-12.20%	3.90%	23.40%	-40.90%

* Desde 30 junio 2008

DISTRIBUCIÓN POR PAÍS

REINO UNIDO	17.68%
ALEMANIA	13.23%
ITALIA	13.21%
FRANCIA	13.15%
ESPAÑA	11.06%
SUIZA	8.88%
BÉLGICA	8.87%
DINAMARCA	5.55%
IRLANDA	3.44%
NORUEGA	2.15%

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR

INDUSTRIA	25.65%
CONSUMO	19.29%
TECNOLOGÍA	16.97%
SEGUROS	9.59%
INFRAESTRUCTURA	9.02%
E-COMMERCE	6.63%
QUÍMICO	3.75%
BANCOS	2.89%
DATA ANALYTICS	1.87%
RENOVABLES	1.46%
SOFTWARE	0.10%

DISTRIBUCIÓN POR DIVISA

EURO	62.96%
LIBRA ESTERLINA	17.88%
FRANCO SUIZO	8.88%
CORONA DANESA	5.55%
CORONA NORUEGA	2.15%

PRINCIPALES INVERSIONES

INTERPUMP GROUP SPA	8.10%
AKKA TECHNOLOGIES	5.61%
ROYAL UNIBREW	5.55%
AGEAS	5.47%
BODYCOTE PLC	4.43%
AUTO TRADER GROUP PLC	3.94%
REPLY SPA	3.77%
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	3.64%
DALATA HOTELS	3.44%
S&T AG	3.34%

PARETURN GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN MIDCAP EQUITY FUND (LUXEMBOURG UCITS)

INFORMACIÓN GENERAL

PAÍS DE CONSTITUCIÓN	LUXEMBURGO
VEHÍCULO	PARETURN GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN MID-CAP EQUITY
GESTORA	GVC GAESCO GESTIÓN SGIC
CUSTODIO	BNP SECURITY SERVICES LUXEMBOURG
AUDITOR	DELOITTE
ADMINISTRADOR	BNP SECURITIES LUXEMBOURG
INVESTMENT MANAGEMENT COMPANY	MDO MANAGEMENT SERVICES FUND
ASESOR	COLUMBUS INVESTMENT PARTNERS ES "APPOINTED REPRESENTATIVE" DE ALTERNATIVES ST JAMES, AUTORIZADO Y REGULADO POR EL FCA

INFORMACIÓN ACCIONES

ACCIÓN	CLASE R-B	CLASE I2-B
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	197.40	188.85 €
CÓDIGO BLOOMBERG	PAMCB1	PAMCB2

INVERSIÓN COLUMBUS 75 SICAV (SICAV SPAIN)

INFORMACIÓN GENERAL

PAÍS DE CONSTITUCIÓN	ESPAÑA
CATEGORÍA	RENTA VARIABLE EUROPEA
ENTIDAD GESTORA	GVC GAESCO GESTIÓN SGIC
ENTIDAD DEPOSITARIA	BNP PARIBAS
ENTIDAD AUDITORA	DELOITTE SL
FECHA DE LANZAMIENTO	30/6/08
DIVISA BASE	EUR
PRESIDENTE	Pedro Yagüez pedro.yaguez@columbusinvestmentpartners.com

INFORMACIÓN TÉCNICA

ISIN	ES0124519036
COMISIÓN ANUAL DE GESTIÓN Y ASESORAMIENTO	1.35%
COMISIÓN DE ÉXITO	9%
COMISIÓN DE SUSCRIPCIÓN Y REEMBOLSO	NO TIENE
NUMERO DE REGISTRO CNMV	1343
CÁLCULO VALOR LIQUIDATIVO	DIARIO
HORA DE CORTE	13 HORAS
VALOR LIQUIDATIVO	22.89 €
LIQUIDEZ DIARIA	LIQUIDACIÓN EN D+3
BLOOMBERG	S0712 SM

El presente informe se facilita sólo a efectos informativos. Toda la información incluida en este informe ha sido recopilada de fuentes que consideramos fiables, no garantizando la integridad, veracidad y exactitud de la misma. Todas las opiniones y las estimaciones que figuran en el presente informe constituyen nuestra opinión en la fecha del mismo y pueden ser modificados sin previo aviso. No aceptará ningún tipo de responsabilidad por pérdidas directas o emergentes que se deban al uso del presente informe o del contenido del mismo. El presente informe no podrá ser reproducido, distribuido ni publicado por ningún receptor del mismo con ningún fin. Descargo de responsabilidad del Paretum Gvc Gaesco Columbus Europea Mid Cap Equity Fund (el "Fondo") es una entidad calificada para la inversión colectiva en valores mobiliarios (FICVM) en virtud de la Directiva 85/311/CEE (modificada). Este documento es emitido por Columbus Investment Partners Ltd, que es un "appointed representative" de Alternatives St James LLP, que está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera. Pasado y es solo para circulación privada. La información contenida en este documento es estrictamente confidencial y no constituye una oferta de venta o la solicitud de ninguna oferta para comprar valores o derivados y no puede ser reproducida, distribuida o publicada por ningún destinatario para ningún propósito sin el consentimiento previo por escrito, de Columbus Investment Partners Ltd. El valor de las inversiones y los ingresos generados pueden tanto subir como bajar y no están garantizados. Es posible que no recupere la cantidad originalmente invertida. El rendimiento pasado no es necesariamente una guía para el rendimiento futuro. Los cambios en los tipos de cambio pueden tener un efecto adverso sobre el valor, el precio o los ingresos de las inversiones. También existen riesgos adicionales asociados con las inversiones en mercados emergentes o en desarrollo. La información y las opiniones contenidas en este documento son solo para propósitos de antecedentes y no pretenden ser completas o completas. 2021. Reservados todos los derechos.