

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

31/11/21



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 diciembre Columbus European Equity Fund clase I subió un 5,45%. Durante 2021, el Fondo se incrementó un 21,4% y un 65,81% en los últimos 3 años. Desde su creación en junio de 2008, la rentabilidad de Columbus ha sido del 190,5%, superando holgadamente los índices de renta variable europea. Estos resultados se han logrado con una volatilidad, durante el último año del 10,75%, inferior al 12% del STOXX 600.

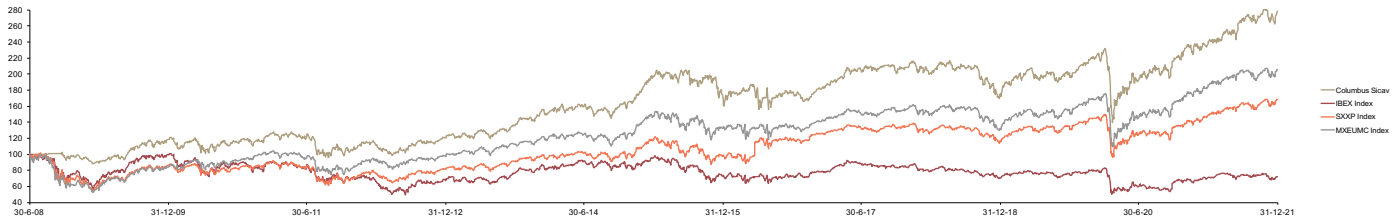
Los mercados europeos se recuperaron de forma convincente en diciembre, una vez que disminuyó la preocupación sobre el Omicron y la confianza empresarial mostró una mejora continua. Como era de esperar, el comportamiento bursátil de las acciones de los sectores de ocio y viajes se vio favorecido, ya que se habían visto más afectados anteriormente por la llegada de la nueva variante. Este recuperación benefició especialmente a nuestras participaciones en **National Express** (+20.4% de subida en el mes, transporte público, Reino Unido), **Kinepolis** (+16.7%, cines, Bélgica) y **Talgo** (+17.9%, trenes, España). Sin embargo, la mayor contribución en el mes vino de nuestras posiciones en **Interpump** (+8.1%) y **VGP** (+8.7%). Interpump, el grupo italiano industrial, sigue mostrando un sólido crecimiento tanto a nivel orgánico como a través de fusiones y adquisiciones. Habíamos incrementado nuestra posición en VGP, (promotora logística), durante noviembre aprovechando el incremento de capital que hicieron para seguir financiando su expansión. Desde nuestro punto de vista, VGP tiene una oportunidad considerable de crecimiento y continúa entrando en nuevos mercados con su estrategia exitosa. El principal detractor en diciembre fue **S&T AG**, (-23.1%) la empresa austriaca de tecnologías de la información, que cayó fuertemente después de que se publicara un informe que aludía a una serie de problemas del pasado. La empresa respondió rápidamente con una refutación detallada, pero el daño ya estaba hecho en diciembre.

Ahora que ha terminado el año, siempre es útil revisar nuestras posiciones y realizar un seguimiento de nuestra toma de decisiones. Los dos temas que dominaron la atención de los inversores durante el año fueron el resurgimiento de la inflación y, por supuesto, la pandemia. La inflación, aunque se discutió mucho, tuvo poco impacto directo durante 2021, pero puede ser una preocupación mayor en los próximos 12 meses. Sin embargo, la pandemia tuvo un impacto más material en el fondo, ya que varias de nuestras participaciones experimentaron debilidad durante los meses de verano, cuando el esperado repunte del turismo se vio frenado por la llegada de la nueva variante. Afortunadamente, la mayoría de estos valores se recuperaron durante la segunda mitad del año para proporcionar una contribución positiva a la rentabilidad. A esto se suma las ofertas públicas sobre tres de nuestras participaciones. Es un evento relativamente común en nuestra cartera de recibir ofertas públicas de adquisición, pero tener tres en un año es inusual. Entre estas, el mayor impacto positivo provino de **Zooplus**, el grupo alemán en internet de productos para mascotas. En el transcurso del año, las acciones subieron más del 180 % después de que la oferta inicial de capital privado atrajera el interés de otros fondos y se produjera una guerra de ofertas. Eventualmente vendimos las acciones cuando se completó este proceso. **Akka Technologies** (ingeniería y consultora cotizada en Francia) y **Zardoya Otis** (filial española de Otis, ascensores) también contribuyeron de manera positiva al rendimiento, y Akka en particular obtuvo un rendimiento de alrededor del 85% en el año. Nuestra posición en **Liberbank** en España también fue adquirida en un proceso de consolidación con Unicaja Banco para crear un jugador más fuerte en el mercado bancario español. La mayor contribución negativa del año provino de Neoen, el grupo francés de energía renovable que bajo después del fuerte incremento en los dos años anteriores.

Al entrar en 2022, nos sentimos muy cómodos con la estructura de la cartera y la combinación de oportunidades de valor y crecimiento que tenemos. Aunque existen algunas valoraciones extremas en los mercados, como en ciertos segmentos del sector de la tecnología, esto no suele ser cierto en gran parte del mercado europeo. Continuamos encontrando oportunidades atractivas de inversión en negocios de compañías de tamaño medio en los que el mercado no se fija y confiamos en generar fuertes retornos en el futuro de la misma manera que se han conseguido en el pasado. Les agradecemos su confianza y les deseamos lo mejor para ustedes y sus familias durante estos tiempos de incertidumbre.

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 registrado en Luxemburgo (master). El vehículo luxemburgués ofrece clases de acciones institucionales y minoristas.

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	21.41%	5.45%	4.29%	12.92%	21.41%	65.81%	63.44%	75.10%	172.78%	190.47%
STOXX 600	22.25%	5.37%	7.25%	7.72%	22.25%	44.47%	34.97%	42.41%	99.48%	68.56%

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	19.71%
ITALIA	13.98%
BÉLGICA	12.97%
FRANCIA	12.87%
ESPAÑA	10.85%
ALEMANIA	9.19%
SUIZA	6.46%
DINAMARCA	4.63%
IRLANDA	3.13%
NORUEGA	2.29%

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR

INDUSTRIA	25.43%
CONSUMO	16.43%
TECNOLOGÍA	14.98%
INFRAESTRUCTURA	14.64%
SEGUROS	8.96%
E-COMMERCE	4.26%
QUÍMICO	4.07%
BANCOS	3.12%
DATA ANALYTICS	2.19%
SOFTWARE	1.45%

DISTRIBUCIÓN POR DIVISA

EURO	62.99%
LIBRA ESTERLINA	19.71%
FRANCO SUIZO	6.46%
CORONA DANESA	4.63%
CORONA NORUEGA	2.29%

PRINCIPALES INVERSIONES

INTERPUMP GROUP SPA	8.26%
VGP	6.10%
AKKA TECHNOLOGIES	5.55%
AGEAS	4.76%
ROYAL UNIBREW	4.63%
AUTO TRADER GROUP PLC	4.40%
REPLY SPA	4.36%
BODYCOTE PLC	4.23%
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	3.58%
DALATA HOTELS	3.13%

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

INFORMACIÓN GENERAL

PAIS DE CONSTITUCIÓN	LUXEMBURGO
VEHICULO	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	LU156989738	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	209.88 €	201.33 €
CÓDIGO BLOOMBERG	PAMCBI1	PAMCBI2

INVERSIÓN COLUMBUS 75 SICAV (SICAV SPAIN)

INFORMACIÓN GENERAL

PAIS 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
NÚMERO DE REGISTRO CNMV	1343
CÁLCULO VALOR LIQUIDATIVO	DIARIO
HORA DE CORTE	13 HORAS
VALOR LIQUIDATIVO	23.36 €
LIQUIDEZ DIARIA	LIQUIDACIÓN EN D+3
BLOOMBERG	SO712 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 ("OCIV") 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 autorizado y regulado 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 sólo para propósitos de antecedentes y no pretenden ser completas o completas. 2022. Reservados todos los derechos.