

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

31/12/22



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

Como decíamos en comunicaciones anteriores, la clave del comportamiento de los mercados es la evolución de la inflación. Una vez que alcanzó su punto máximo y ha comenzado a reducirse, proceso que continuará durante este año, los mercados han reaccionado al alza. Paretum Columbus ha subido un 9,71% en el último trimestre de 2022 en línea con los mercados europeos. Durante 2022, cayó un -23,2%, el peor año desde que empezamos en 2008. Desde su creación en junio de 2008, Columbus ha tenido una rentabilidad del 123%, superando con creces a los mercados de renta variable europeos.

La inflación ha sido el problema económico y financiero dominante de 2022 para la mayoría de los países del mundo. Tres cosas parecen haber cambiado a medida que comenzamos 2023. La primera es que la inflación está comenzando a bajar a nivel mundial y, en muchos aspectos, ha bajado más rápido de lo que anticipaban los mercados. En respuesta a la caída de la inflación, los mercados han comenzado a descontar que los bancos centrales empiecen a descender los tipos de interés en la última parte de este año y en 2024. Y, por último, China ha reabierto, tras el final de las restricciones de Covid, lo que se suma al crecimiento económico mundial.

Desde 2012, los bancos centrales se han comprometido con un objetivo de inflación del 2%. La idoneidad del objetivo de inflación del 2% está abierta a discusión y podríamos ver cómo cambia a lo largo de los años a un objetivo más alto (3% -4%). Por el momento, los Bancos Centrales se apegan al menos verbalmente a ese objetivo. En este nuevo año, los inversores también se centrarán en qué tipo de recesión tenemos, larga o corta, y qué tan profunda, o si es simplemente una desaceleración económica y la evitamos.

Un aspecto muy importante es que Europa está logrando pasar el invierno, hasta ahora, sin restricciones de energía y con precios del gas sorprendentemente muy inferiores a los del pasado verano, gracias a temperaturas por encima de lo normal, un amplio suministro y un consumo mucho más reducido. Los depósitos de gas están llenos en un 81%, unos 20 puntos porcentuales por encima del promedio de los últimos cinco años. La región, de seguir así, terminará la temporada con inventarios superiores al 50 % y gas más que suficiente para reabastecer por completo sus reservas para el próximo invierno. Durante los últimos 12 a 18 meses, hemos hecho la transición a una nueva era de inversión. La "época del dinero gratis" posterior a la crisis financiera mundial que impulsó las rentabilidades de empresas de crecimiento, la tecnología y las acciones de EE. UU., ha terminado.

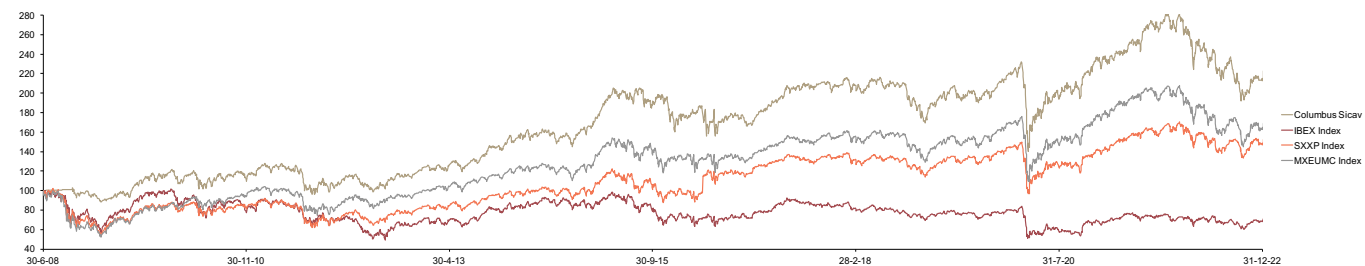
Para los inversores de renta variable, consideramos que Europa está mejor situada que EEUU por la composición de ambos mercados, por la valoración de compañías para perfiles de crecimiento similares y por un dólar estadounidense débil. Europa también tiene una mayor exposición a la reapertura de China. También consideraríamos empresas con crecimiento o de calidad a un precio razonable. Esos momentos, las incertidumbres existentes a pesar de la buena evolución de la inflación, hace que la economía global y las carteras de inversión estén sujetas a una gama más amplia de resultados potenciales.

En cuanto a la cartera, los principales comportamientos del trimestre han sido Durr AG (+49,9%) empresa industrial alemana, Scor SE (+45,8%) reaseguro y Elementis (+33,4%) materias primas. Mientras que los detractores fueron la empresa de autobuses National Express (-22,9%) y la compañía de servicios digitales Reply (-0,5%). Los fuertes movimientos de precios no han sido reacciones a noticias específicas de las compañías, sino a aspectos macroeconómicos y a la valoración de las compañías.

Desde el 14 de junio de 2018, tanto inversores nacionales como extranjeros han podido acceder a la estrategia de Columbus a través de la estructura Master-Feeder entre Columbus 75 Sicav en España (feeder) y el fondo Paretum GVC Gaesco Columbus European Midcap Equity Fund en Luxemburgo (master). El vehículo de Luxemburgo ofrece clases de acciones institucionales y minoristas denominadas en euros. También acabamos de crear una clase de acciones en libras esterlinas para facilitar la inversión desde el Reino Unido. La Sicav española se disolvió el 23 de diciembre para adaptarse a la nueva legislación española.

Desde su inicio en junio de 2008 hasta su disolución tuvo una rentabilidad del 113%, bien por encima de la rentabilidad de los índices europeos de renta variable.

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



	RENTABILIDAD	2022	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	3 AÑOS	5 AÑOS	7 AÑOS	10 AÑOS	2008*
COLUMBUS	-23,19%	-1,09%	9,71%	-1,72%	-23,19%	-0,17%	7,11%	13,78%	85,26%	123,11%	
STOXX 600	-12,90%	-3,44%	9,55%	4,24%	-12,90%	2,18%	10,66%	10,24%	64,07%	48,82%	
MSCI MID CAPS	-21,13%	-2,78%	10,60%	2,08%	-21,13%	-3,50%	5,13%	9,28%	68,28%	62,42%	

	RENTABILIDAD	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008*
COLUMBUS	21,41%	7,04%	27,61%	-15,89%	17,01%	-9,22%	19,21%	11,28%	23,87%	13,04%	-8,22%	-2,13%	22,25%	-2,01%	
STOXX 600	22,25%	-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%	
MSCI MID CAPS	19,49%	2,40%	26,89%	-15,17%	10,52%	-1,64%	12,69%	6,38%	21,00%	18,70%	-15,60%	16,80%	36,40%	-37,70%	

* Desde 30 junio 2008

DISTRIBUCIÓN POR PAÍS

REINO UNIDO	19,55%
ESPAÑA	18,46%
ITALIA	14,52%
FRANCIA	11,11%
ALEMANIA	8,50%
BELGICA	7,24%
SUIZA	6,41%
IRLANDA	5,11%
NORUEGA	2,82%

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR

FINANCIERO	25,17%
INDUSTRIAL	23,16%
CONSUMO	14,19%
INFRAESTRUCTURA	11,79%
SERVICIOS	7,41%
TECNOLOGIA	6,33%
MATERIALES	5,67%

DISTRIBUCIÓN POR DIVISA

EURO	71,22%
LIBRA ESTERLINA	19,55%
FRANCO SUIZO	6,41%
CORONA NORUEGA	2,82%

PRINCIPALES INVERSIONES

UNICAJA BANCO SA	7,85%
INTERPUMP GROUP SPA	7,45%
AGEAS	7,24%
GETLINK	5,85%
MAPFRE	5,72%
DALATA HOTELS	5,11%
REPLY SPA	4,98%
BODYCOTE PLC	4,97%
AUTO TRADER GROUP PLC	4,90%
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	4,89%

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	CLASE IGC
ISIN	LU1569896738	LU1569897116	LU2376529082
COMISIÓN DE GESTIÓN	1,35%	0,75%	0,80%
COMISIÓN DE ÉXITO	9% SOBRE BENCHMARK, CON HWM DE 3Y	9% SOBRE BENCHMARK, CON HWM DE 3Y	No
INVERSIÓN MÍNIMA	UNA ACCIÓN	UNA ACCIÓN	UNA ACCIÓN
VALOR LIQUIDATIVO	160,94€	154,65€	146,60 €
CODIGO 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 Yagüe pedro.yague@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	20,10
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 constataron nuestra opinión en la fecha del mismo y pueden ser modificados sin previo aviso. No aceptará ningún tipo de responsabilidad por pérdidas directas o eventuales 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 European Mid Cap Equity Fund (el "Fondo") es una entidad calificada para la inversión colectiva en valores mobiliarios ("OCVM") 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 sólo 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 necesite 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.